



GOODFELLOW 

RAPPORT TRIMESTRIEL

POUR LES SIX MOIS TERMINÉS LE 31 MAY 2025

TABLE DES MATIÈRES

Message du président aux actionnaires.....2

Rapport de gestion3

États financiers consolidés et notes.....13

Administrateurs et dirigeants26

Bureaux de vente et centres de distribution27

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
www.goodfellowinc.com

MESSAGE DU PRÉSIDENT AUX ACTIONNAIRES

À mi-chemin de l'année financière 2025, le rendement de Goodfellow peut être qualifié d'évolutif en raison des défis des dynamiques de marché et des pressions inflationnistes sur les coûts d'exploitation.

Au cours du deuxième trimestre, la Société a constaté un changement appréciable dans la préférence des consommateurs pour les produits du bois d'origine canadienne, principalement en raison des préoccupations croissantes concernant l'évolution de la politique commerciale des États-Unis. Ce changement a contribué à une demande domestique modeste et à la stabilité des prix dans plusieurs catégories de produits.

La distribution de la Société au secteur manufacturier a enregistré des hausses modestes au cours du deuxième trimestre. Les achats spéculatifs de clients américains en prévision d'éventuelles impositions de droits de douane ont limité l'approvisionnement de plusieurs produits de spécialité. La demande pour le bois franc canadien a fortement augmenté suite aux menaces de tarifs chinois sur le bois franc américain. Ces conditions ont permis à Goodfellow de renforcer sa position de fournisseur fiable en Amérique du Nord et à l'international.

L'environnement commercial a été confronté à des défis, en particulier en ce qui concerne l'augmentation du risque de crédit chez les clients exposés aux États-Unis. Les frais généraux, comme les intérêts et les augmentations exponentielles des coûts de location, ont été partiellement compensés par des initiatives ciblées de réduction des coûts.

Pour le trimestre terminé le 31 mai 2025, la Société a réalisé des revenus de 153 millions \$ et un bénéfice net de 2,5 millions \$, comparativement à des revenus de 140 millions \$ et à un bénéfice net de 5,3 millions \$ l'an dernier.

Pour les six mois terminés le 31 mai 2025, Goodfellow a réalisé des revenus de 264 millions \$, contre 246 millions \$ pour la même période l'an dernier. Le bénéfice net de 0,2 million \$, comparativement à 5,2 millions \$ l'an dernier, reflète le contexte opérationnel difficile.

Pour le reste de l'année 2025, l'intensification des tensions géopolitiques continuera de créer un climat d'incertitude dans le paysage commercial. L'achalandage au détail dans le secteur du bois d'œuvre et des matériaux de construction devrait demeurer modéré, les consommateurs demeurant prudents à l'égard des projets de rénovation domiciliaire. Les pénuries persistantes de logements pourraient générer des opportunités qui s'arriment bien avec l'offre de produits diversifiée de Goodfellow et son modèle de services à valeur ajoutée. La Société continue son engagement envers l'agilité opérationnelle, la gestion prudente des risques et le positionnement en vue d'une croissance durable à long terme.

Au nom de l'équipe de direction, Goodfellow remercie ses employés, ses fournisseurs, ses clients et ses actionnaires pour leur confiance et leur soutien continus.

(Signé) « Patrick Goodfellow »

Président et chef de la direction

10 juillet 2025

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 2025. À moins d'indication contraire, ce rapport de gestion a été préparé à partir de l'information disponible à cette date. Ce rapport de gestion devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés et ses notes afférentes pour les exercices terminés le 30 novembre 2024 et 2023. Ce rapport de gestion présente une revue des développements et résultats importants de l'exploitation de la Société pour les périodes de six mois terminés le 31 mai 2025 et 31 mai 2024. Ces états financiers consolidés intermédiaires pour les périodes de six mois terminés le 31 mai 2025 et 31 mai 2024 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 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 et sur www.goodfellowinc.com.

INFORMATION FINANCIÈRE PROSPECTIVE

Ce rapport de gestion contient des déclarations prospectives 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 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 évaluations, des attentes et des hypothèses se rapportant 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; 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. Bien que nous croyions que les évaluations, attentes et hypothèses sous-jacentes aux déclarations prospectives présentées dans ce rapport de gestion soient raisonnables, rien ne garantit que ces évaluations, attentes et hypothèses s'avèreront exactes. Il est recommandé au lecteur de faire preuve de prudence et ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives comprises dans ce rapport, car rien ne garantit que les plans, intentions et attentes sur lesquels 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 nos évaluations ou hypothèses s'avéraient inexacts. 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 nous réussissons 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 de nos concurrents, l'augmentation des faillites de clients, la dépendance envers des employés clés, les lois et règlements, les systèmes d'information, les structures de coût et les exigences de fonds de roulement, les actions en matière de politiques commerciales, y compris des droits, des obstacles, des restrictions, des tarifs douaniers et des mesures de représailles; l'occurrence d'hostilités, l'instabilité politique ou les catastrophes naturelles et d'autres facteurs décrits dans le rapport de gestion annuel de la Société pour les années se terminant le 30 novembre 2024 et le 30 novembre 2023 et dans les autres documents publics déposés par la Société et disponibles à www.sedarplus.ca. Pour toutes ces raisons, nous ne pouvons 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 notre performance antérieure ainsi que des stratégies futures et des indices de performance clés tels que perçus par l'équipe de direction de Goodfellow Inc. La Société décline toute obligation de mettre à jour ou de réviser ces déclarations prospectives, sauf dans les cas prévus par toute loi applicable.

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. Des définitions pour ces mesures non conformes aux IFRS et un rapprochement avec les informations financières conformes aux IFRS sont présentés ci-

dessous et dans la note 15 « Information sectorielle et chiffre d'affaires » aux états financiers consolidés non audités intermédiaires pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 31 mai 2025 et 31 mai 2024. 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 supérieurs. 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 pour le cas des capitaux propres par action et par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour la période pertinente terminée le 31 mai 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	31 mai	31 mai	31 mai	30 novembre	30 novembre
	2025	2024	2025	2024	2024	2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net	2 460	5 309	200	5 201	13 369	14 688
Impôt sur le résultat	956	2 066	78	2 023	4 695	5 402
Charges financières nettes	1 212	652	1 998	707	2 379	2 429
Amortissement des immobilisations corporelles	1 287	882	2 549	1 717	4 188	3 311
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 515	1 089	3 010	2 123	4 787	4 697
Amortissement des actifs incorporelles	146	148	291	295	591	602
BAIIA	7 576	10 146	8 126	12 066	30 009	31 129

« 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	31 mai	31 mai	31 mai
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(10 645)	(15 898)	(45 407)	(48 599)
Variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement	17 072	24 366	51 634	56 876
Intérêts payés	923	518	1 468	707
Impôt sur le résultat payé	9	1 098	10	3 023
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	7 359	10 084	7 705	12 007
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles par action	(1,27)	(1,87)	(5,39)	(5,71)
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	0,88	1,18	0,92	1,41
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (milliers)	8 401	8 513	8 417	8 513

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 mois et six mois terminées le 31 mai 2025 et 31 mai 2024. Veuillez-vous référer 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 2025	30 novembre 2024	31 mai 2024
	\$	\$	\$
Capitaux propres	203 464	206 208	195 779
Capitaux propres par action	24,25	24,38	23,01
Nombre d'actions en circulation (milliers)	8 390	8 458	8 509

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 4 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 2025 ET 31 MAI 2024

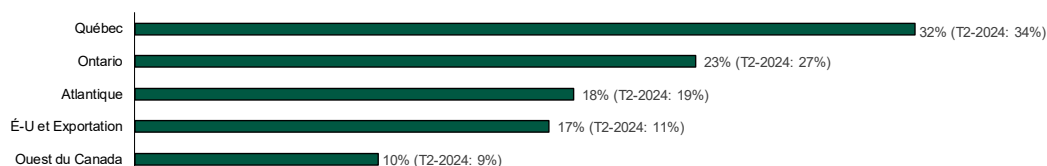
(non audités)

FAITS SAILLANTS	T2-2025	T2-2024	Variance
	\$	\$	%
Chiffre d'affaires	152 940	140 334	+9
Bénéfice avant impôt sur le résultat	3 416	7 375	-54
Bénéfice net	2 460	5 309	-54
Bénéfice net par action – De base et dilué	0,29	0,62	-53
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 ⁽¹⁾	7 359	10 084	-27
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(10 645)	(15 898)	+33
BAIIA ⁽¹⁾	7 576	10 146	-25

⁽¹⁾ 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.

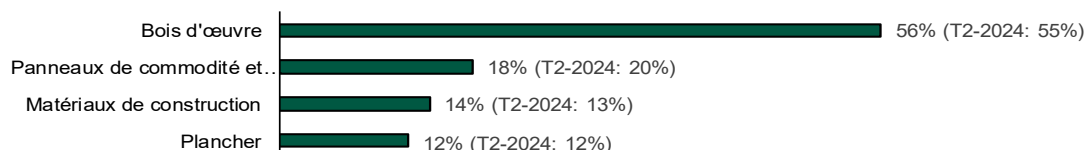
Au Canada, les ventes au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2025 ont augmenté de 2 % par rapport à l'an dernier principalement due à la hausse des ventes de produits de plancher et de matériaux de construction. Les ventes au Québec ont augmenté de 2 % due à l'augmentation des ventes de produits de plancher et matériaux de construction. 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 produits de plancher. Les ventes dans l'Ouest canadien ont augmenté de 17 % en raison d'une augmentation des ventes de toutes les catégories de produits, à l'exception des produits de plancher. Les ventes dans la région de l'Atlantique ont augmenté de 5 % en raison d'une augmentation des ventes dans toutes les catégories de produits.

Distribution géographique des ventes pour le deuxième trimestre terminé le 31 mai 2025



Les ventes aux États-Unis au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2025 ont augmenté de 20 % comparative à la même période l'année précédente, en raison d'une hausse des ventes de produits de bois d'œuvre. De plus, les ventes à l'exportation ont augmenté de façon significative de 183 % au deuxième trimestre de 2025 par rapport à l'année précédente en raison d'une hausse des ventes de produits de bois d'œuvre.

Distribution des ventes par produits pour le deuxième trimestre terminé le 31 mai 2025



Concernant la distribution des ventes par produits, les ventes de produits de plancher ont augmenté de 7 %, les ventes de panneaux de commodité et de spécialité ont diminué de 1 %, les ventes des matériaux de construction ont augmenté de 15 %, et les ventes de bois d'œuvre ont augmenté de 12 % par rapport au deuxième trimestre de l'année dernière.

Rapprochement au bénéfice brut (non audités)

	Trois mois terminés le	
	31 mai 2025	31 mai 2024
	\$	\$
Chiffres d'affaires	152 940	140 334
Coût des ventes	120 191	106 199
Bénéfice brut	32 749	34 135
Marge Brute	21,4 %	24,3 %

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-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 2025 s'élevait à 120,2 millions \$ comparativement à 106,2 millions \$ il y a un an. Le coût des ventes a augmenté de 13 % par rapport à l'an dernier. Les bénéfices bruts s'élevaient à 32,7 millions \$ comparativement à 34,1 millions \$ l'an dernier. Les bénéfices bruts ont chuté de 4 % par rapport à l'an dernier. Les marges brutes s'élevaient à 21,4 % pour les trois mois terminés le 31 mai 2025 (24,3 % 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 2025 s'élevaient à 28,1 millions \$ comparativement à 26,1 millions \$ l'année dernière, une augmentation de 7 % par rapport à l'an dernier.

Charges financières nettes

Les charges financières nettes pour les trois mois terminés le 31 mai 2025 s'élevaient à 1,2 million \$ (0,7 million \$ l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel canadien était de 4,95 % durant le deuxième trimestre de l'exercice 2025 comparativement à 7,20 % l'an dernier. La moyenne du taux préférentiel des É.-U. était 7,50 % comparativement à 8,50 % en 2024.

COMPARAISON DES SIX MOIS TERMINÉS LE 31 MAI 2025 ET 31 MAI 2024

(non audités)

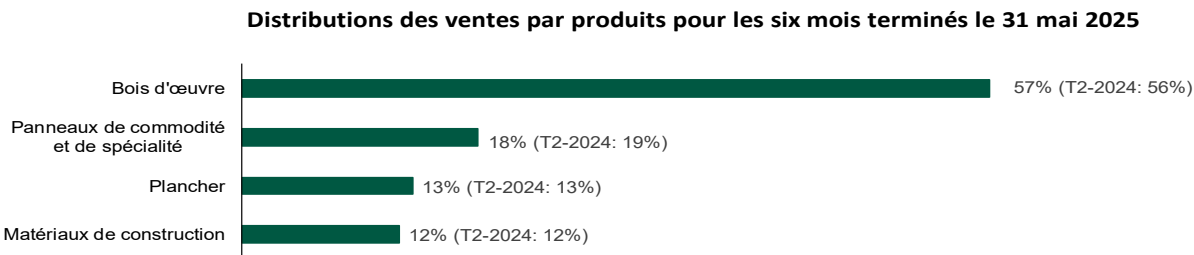
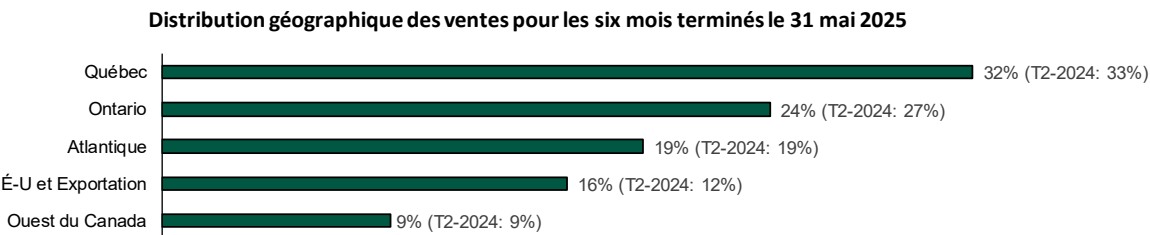
FAITS SAILLANTS	2025	2024	Variance
	\$	\$	%
Chiffre d'affaires	264 120	245 668	+8
Bénéfice avant impôt sur le résultat	278	7 224	-96
Bénéfice net	200	5 201	-96
Bénéfice net par action – De base et dilué	0,02	0,61	-97
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés ⁽¹⁾	7 705	12 007	-36
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(45 407)	(48 599)	-7
BAIIA ⁽¹⁾	8 126	12 066	-33

⁽¹⁾ 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 2025 ont augmenté de 2 % par rapport à l'an dernier due à la hausse 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 panneaux de commodité et de spécialité. Les ventes en Ontario ont diminué de 5 % due à une diminution des ventes de toutes les catégories de

produits, à l'exception des produits de plancher. Les ventes dans l'Ouest canadien ont augmenté de 13 % en raison d'une augmentation des ventes de toutes nos catégories de produits, à l'exception des panneaux de commodité et de spécialité. Les ventes dans la région de l'Atlantique ont augmenté de 6 % en raison d'une augmentation des ventes de toutes nos catégories de produits.

Les ventes aux États-Unis ont augmenté de 12 % au cours des six premiers mois de l'exercice 2025 par rapport à l'année précédente principalement due à une augmentation des ventes des matériaux de construction et des produits de bois d'œuvre. De plus, les ventes à l'exportation ont connu une augmentation significative de 127 % au cours des six premiers mois de l'exercice 2025 par rapport à l'année précédente, en raison d'une hausse des ventes de produits de bois d'œuvre.



Concernant la distribution des ventes par produits, toutes les catégories de produits ont connu une augmentation des ventes, à l'exception des panneaux de commodité et de spécialité. Au cours des six premiers mois de l'exercice 2025, les ventes de plancher ont augmenté de 9 % par rapport à l'année précédente. Les ventes de panneaux de commodité et de spécialité ont chuté de 2 % par rapport à l'année précédente, les ventes des matériaux de construction ont augmenté de 7 % par rapport à l'année précédente. Finalement, les ventes de bois d'œuvre ont augmenté de 11 % 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 2025	31 mai 2024
	\$	\$
Chiffres d'affaires	264 120	245 668
Coût des ventes	205 904	188 745
Bénéfice brut	58 216	56 923
Marge brute	22,0 %	23,2 %

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 2025 s'élevait à 205,9 millions \$ comparativement à 188,7 millions \$ il y a un an. Le coût des ventes a augmenté de 9 % par rapport à l'an dernier. Les bénéfices bruts s'élevaient à 58,2 millions \$ comparativement à 56,9 millions \$ l'an dernier. Les bénéfices bruts ont augmenté de 2 % par rapport à l'an dernier. Les marges brutes s'élevaient à 22,0 % pour les six premiers mois terminés le 31 mai 2025 (23,2 % 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 2025 s'élevaient à 55,9 millions \$ comparativement à 49,0 millions \$ l'année dernière, une augmentation de 14 % par rapport à l'an dernier.

Charges financières nettes

Les charges financières nettes pour les six premiers mois de l'exercice 2025 s'élevaient 2,0 millions \$ (0,7 million \$ l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel canadien était de 5,20 % durant les six premiers mois de l'exercice 2025 comparativement à 7,20 % l'an dernier. La moyenne du taux préférentiel des É.-U. était 7,53 % comparativement à 8,50% en l'année dernière.

SOMMAIRE DES HUIT DERNIERS TRIMESTRES COMPLÉTÉS

(non audités)

	Août -2024	Nov -2024	Fév -2025	Mai-2025
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	139 668	124 205	111 180	152 940
Bénéfice net (perte nette)	5 750	2 418	(2 260)	2 460
Bénéfice net par action (perte nette)	0,68	0,29	(0,27)	0,29

	Août -2023	Nov -2023	Fév -2024	Mai-2024
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	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

Tel qu'indiqué ci-haut, nos 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 2025, les actifs totaux s'élevaient à 348,9 millions \$ comparativement à 291,9 millions \$ au 30 novembre 2024. La trésorerie au 31 mai 2025 totalisait 3,4 millions \$ comparativement à 5,3 millions \$ au 30 novembre 2024. Les comptes clients et autres comptes débiteurs affichaient 96,2 millions \$ au 31 mai 2025 (56,6 millions \$ au 30 novembre 2024). Les impôts à recouvrer étaient de 6,6 millions \$ (identique au 30 novembre 2024). La valeur des stocks au 31 mai 2025 était de 151,4 millions \$ comparativement à 131,3 millions \$ au 30 novembre 2024. Les charges payées d'avance au 31 mai 2025 totalisaient 3,1 millions \$ (4,0 millions \$ au 30 novembre 2024). Les actifs au titre des régimes à prestations déterminées s'élevaient à 21,6 millions \$ au 31 mai 2025 par rapport à 21,9 millions \$ au 30 novembre 2024. Les autres actifs étaient de 1,9 millions \$ au 31 mai 2025 (1,3 millions \$ au 30 novembre 2024).

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

Au 31 mai 2025, les immobilisations corporelles s'élevaient à 42,8 millions \$ comparativement à 43,9 millions \$ au 30 novembre 2024 et les actifs incorporels au 31 mai 2025 s'élevaient à 0,6 million \$ comparativement à 0,9 million \$ au 30 novembre 2024. Les dépenses en capital d'immobilisations corporelles et actifs incorporels au cours des six premiers mois de l'exercice 2025 totalisaient 1,5 millions \$ (3,9 millions \$ l'an dernier). Les immobilisations corporelles capitalisées au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2025 comprenaient des bâtiments, des ordinateurs, du matériel roulant et de l'équipement de cour. Les actifs au titre de droits d'utilisation totalisaient 21,4 millions \$ au 31 mai 2025 (19,9 millions \$ au 30 novembre 2024). L'amortissement des immobilisations corporelles, des actifs incorporels et des actifs au titre de droits d'utilisation au cours des six mois terminés le 31 mai 2025 était de 5,9 millions \$ comparativement à 4,1 millions \$ l'an dernier.

Passifs totaux

Au 31 mai 2025, les passifs totaux s'élevaient à 145,4 millions \$ comparativement à 85,6 millions \$ au 30 novembre 2024. Les dettes bancaires s'élevaient à 57,2 millions \$ comparativement à 5,9 millions \$ au 30 novembre 2024. Les comptes fournisseurs et autres créditeurs étaient de 56,2 millions \$ au 31 mai 2025 comparativement à 49,0 millions \$ au 30 novembre 2024. Les provisions courantes au 31 mai 2025 s'élevaient à 0,8 million \$ (0,9 million \$ au 30 novembre 2024). Les obligations locatives au 31 mai 2025 totalisaient 22,9 millions \$ comparativement à 21,5 millions \$ au 30 novembre 2024. Les impôts différés s'élevaient au 31 mai 2025 à 8,3 millions \$ (identique au 30 novembre 2024).

Capitaux propres

Au 31 mai, les capitaux propres s'élevaient à 203,5 millions \$ comparativement à 206,2 millions \$ au 30 novembre 2024. La Société a généré un taux de rendement des capitaux propres de 0,2 % au cours des six premiers mois de l'exercice 2025, comparativement à 5,3 % 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 12,80 \$ par action le 31 mai 2025 comparativement à 13,99 \$ par action au 30 novembre 2024. La valeur comptable des actions au 31 mai 2025 était de 24,25 \$ par action comparativement à 24,38 \$ par action au 30 novembre 2024. Le capital social a clôturé à 9,2 millions \$ au 31 mai 2025 (9,3 millions \$ au 30 novembre 2024).

Le 20 novembre 2024 (2023 : 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 493 102 actions ordinaires (2023 : 426 157 actions ordinaires). 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

2025 (2023 : 19 novembre 2024). Au cours de l'exercice fiscal 2024, la Société a racheté 63 700 actions à un prix moyen pondéré de 14,01 \$, pour un prix d'achat total de 892 milles \$, comparativement à 36 500 actions à un prix moyen pondéré de 12,50 \$, pour un prix d'achat total de 456 milles \$ au cours de l'exercice fiscal 2023.

Au cours des six premiers mois de l'exercice fiscal 2025, la Société a racheté 68 200 actions à un prix moyen pondéré de 12,31 \$, pour un prix d'achat total de 839 milles \$, comparativement à 12 100 actions à un prix moyen pondéré de 14,00 \$, pour un prix d'achat total de 169 milles \$ au cours des six premiers mois de l'exercice fiscal 2024.

Des informations supplémentaires concernant l'OPCR figurent à la note 10b des états financiers consolidés intermédiaires pour la période terminée le 31 mai 2025. Les dividendes suivants ont été déclarés et payés par la Société pour la période de six mois terminés le 31 mai 2025 et pour l'exercice terminé le 30 novembre 2024 :

31 mai 2025				30 novembre 2024			
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 2025	0,25	2 105	19 mars 2025	5 mars 2024	0,50	4 256	19 mars 2024
				23 oct. 2024	0,25	2 119	6 nov. 2024
	0,25	2 105			0,75	6 375	

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. En mai 2024, la Société a renouvelé son entente de crédit qui 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 2025, la Société respectait ses engagements financiers. Au 31 mai 2025, la Société a utilisé par sa convention de crédit 57 millions \$ de sa facilité (24 millions \$ à l'an dernier). Au 31 mai 2025, la Société avait 1,3 millions \$ de lettres de crédit émises, ce qui réduit la disponibilité de sa facilité (1,2 millions \$ 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 2025, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles étaient de (45,4) millions \$ par rapport à (48,6) millions \$ l'an dernier. Les activités de financement au cours des six premiers mois de l'exercice 2025 étaient de 51,2 millions \$ en comparaison à 17,1 millions \$ l'an dernier. Les activités d'investissement pour les six mois terminés le 31 mai 2025 étaient de (2,1) millions \$ comparativement à (4,0) millions \$ l'an dernier.

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 2025	Au 30 novembre 2024
	\$	\$
Trésorerie	3 379	5 314
Dette bancaire	(57 217)	(5 913)
Dette nette	(53 838)	(599)
Capital social	9 234	9 309
Résultats non distribués	194 230	196 899
Capitaux propres	203 464	206 208
Capitaux propres totaux	149 626	205 609

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 2025, le ratio d'endettement de la Société s'établissait à 21,2% (14,1 % au 31 mai 2024). Le ratio d'endettement totale 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	26 664	6 947	11 509	6 331	1 877
Engagements d'achat	1 176	1 176	-	-	-
Engagements totaux	27 840	8 123	11 509	6 331	1 877

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 2024 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 de l'exercice terminé le 31 mai. (Identique à l'an dernier).

Ce qui suit représente le total des ventes constituées principalement de divers produits de bois des clients importants :

	Trois mois terminés le				Six mois terminés le			
	31 mai 2025		31 mai 2024		31 mai 2025		31 mai 2024	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Ventes au client important qui a contribué plus de 10 % du total des ventes de la Société	20 146	13,2	21 348	15,2	39 419	14,9	39 567	16,1

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 pour plus de détails.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les parties liées comprennent les principaux dirigeants et autres parties liées, comme décrit ci-dessous. Sauf indication contraire, aucune transaction entre parties liées ne contient de caractéristiques, conditions et garanties spéciales qui ont été données ou reçues. Les soldes sont généralement réglés en espèces. Les transactions entre la Société mère et ses filiales et entre les filiales elles-mêmes, qui sont des parties liées, ont été éliminées lors de la consolidation. Ces opérations et soldes ne sont pas présentés dans cette section. Les détails de ces transactions ont eu lieu dans le cours normal des affaires entre la Société et d'autres parties liées et sont présentés ci-dessous.

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 2024.

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 2024.

MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

Les méthodes comptables significatives de la Société, y compris les normes IFRS émises, sont décrites à la note 3 des états financiers consolidés pour l'exercice 2024.

INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 31 mai 2025, 8 389 554 actions ordinaires étaient en circulation (8 457 754 au 30 novembre 2024 et 8 509 354 au 31 mai 2024). La Société a autorisé l'émission d'un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. Au 10 juillet 2025, 8 379 054 actions ordinaires étaient en circulation.

ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Les changements en cours, les retards et les annonces concernant de nouveaux tarifs douaniers par l'administration américaine — ainsi que les mesures de représailles prises par le gouvernement canadien — continuent d'alimenter l'incertitude économique. Ces développements pourraient nuire à l'économie canadienne en augmentant les coûts, en perturbant les chaînes d'approvisionnement, en affaiblissant le dollar canadien et en entraînant d'autres conséquences négatives potentielles. La Société continue de surveiller et d'évaluer l'évolution du contexte tarifaire ainsi que ses impacts directs et indirects potentiels sur ses activités. Les effets de ces tarifs, des mesures de représailles ou d'autres politiques commerciales pourraient être significatifs.

PERSPECTIVES

Pour le reste de l'année 2025, les tensions géopolitiques accrues continueront de jeter une ombre d'incertitude sur les conditions économiques. L'activité devrait demeurer timide chez les détaillants du secteur du bois d'œuvre et des matériaux de construction

(LBM), les consommateurs demeurant prudents quant à l'engagement dans des projets de rénovation. Cependant, les pénuries persistantes de logements présentent des opportunités qui s'alignent bien avec l'offre de produits diversifiée et le modèle de services à valeur ajoutée de Goodfellow. La Société reste axée sur le maintien de son agilité opérationnelle, la gestion prudente des risques et son positionnement en vue d'une croissance durable à long terme.

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 2025 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 2025

(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 2025 et 2024

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

Non audités

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2025	31 mai 2024	31 mai 2025	31 mai 2024
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires (note 15)	152 940	140 334	264 120	245 668
Charges				
Coût des ventes (note 4)	120 191	106 199	205 904	188 745
Frais de vente et charges administratives et générales (note 4)	28 121	26 108	55 940	48 992
Charges financières nettes (note 5)	1 212	652	1 998	707
	149 524	132 959	263 842	238 444
Bénéfice avant impôt sur le résultat	3 416	7 375	278	7 224
Impôt sur le résultat	956	2 066	78	2 023
Total aux éléments du résultat global	2 460	5 309	200	5 201
Bénéfice net par action - de base et dilué (note 10c)	0,29	0,62	0,02	0,61

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

	Au	Au	Au
	31 mai	30 novembre	31 mai
	2025	2024	2024
	\$	\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Trésorerie	3 379	5 314	4 822
Clients et autres débiteurs (note 6)	96 247	56 601	95 546
Impôts à recouvrer	6 566	6 634	7 286
Stocks	151 384	131 284	130 239
Charges payées d'avance	3 059	4 047	2 536
Total des actifs courants	260 635	203 880	240 429
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles	42 844	43 883	34 631
Actifs incorporels	615	896	1 192
Actifs au titre de droits d'utilisation	21 368	19 936	9 993
Actifs au titre des régimes à prestations définies	21 554	21 925	15 264
Autres actifs	1 894	1 336	1 227
Total des actifs non courants	88 275	87 976	62 307
Actifs totaux	348 910	291 856	302 736
Passifs			
Passifs courants			
Dette bancaire (note 7)	57 217	5 913	35 883
Fournisseurs et autres créditeurs (note 8)	56 222	49 028	52 645
Provision (note 9)	788	930	2 774
Partie courante des obligations locatives	6 597	6 271	4 170
Total des passifs courants	120 824	62 142	95 472
Passifs non courants			-
Obligations locatives	16 319	15 203	7 373
Impôt sur le résultat différé	8 303	8 303	4 112
Total des passifs non courants	24 622	23 506	11 485
Passifs totaux	145 446	85 648	106 957
Capitaux propres			
Capital social (note 10a)	9 234	9 309	9 366
Résultats non distribués	194 230	196 899	186 413
	203 464	206 208	195 779
Passifs et capitaux propres totaux	348 910	291 856	302 736

GOODFELLOW INC.**États consolidés des flux de trésorerie****Pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 31 mai 2025 et 2024***(en milliers de dollars)***Non audités**

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2025	31 mai 2024	31 mai 2025	31 mai 2024
	\$	\$	\$	\$
Activités opérationnelles				
Bénéfice net	2 460	5 309	200	5 201
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :				
Amortissement des :				
Immobilisations corporelles	1 287	882	2 549	1 717
Actifs incorporels	146	148	291	295
Actifs au titre de droits d'utilisation	1 515	1 089	3 010	2 123
Gain sur disposition d'immobilisations corporelles	(3)	(69)	(9)	(77)
Provision (note 9)	(30)	(4)	(142)	(15)
Impôt sur le résultat	956	2 066	78	2 023
Charges d'intérêts	593	330	832	375
Charges d'intérêts sur obligations locatives	365	137	706	274
Excédent de la capitalisation des régimes de retraite sur les charges	193	189	371	83
Autres	(123)	7	(181)	8
	7 359	10 084	7 705	12 007
Variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement (note 13)	(17 072)	(24 366)	(51 634)	(56 876)
Intérêts payés	(923)	(518)	(1 468)	(707)
Impôt sur le résultat payé	(9)	(1 098)	(10)	(3 023)
	(18 004)	(25 982)	(53 112)	(60 606)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(10 645)	(15 898)	(45 407)	(48 599)
Activités de financement				
Augmentation (diminution) nette de l'emprunt bancaire (note 7)	(2 000)	6 000	2 000	6 000
Augmentation nette de l'emprunt CORRA (note 7)	31 000	18 000	55 000	18 000
Paiement d'obligations locatives	(1 384)	(1 257)	(2 819)	(2 456)
Rachat d'actions (note 10b)	(403)	(50)	(839)	(169)
Dividende payé (note 10d)	(2 105)	(4 256)	(2 105)	(4 256)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	25 108	18 437	51 237	17 119
Activités d'investissement				
Acquisition d'immobilisations corporelles	(579)	(2 618)	(1 510)	(3 900)
Augmentation d'actifs incorporelles	(10)	-	(10)	-
Produit de disposition d'immobilisations corporelles	3	382	9	390
Autres actifs	(567)	(450)	(558)	(450)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 153)	(2 686)	(2 069)	(3 960)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie	13 310	(147)	3 761	(35 440)
Situation de trésorerie au début de la période	(10 148)	(6 914)	(599)	28 379
Situation de trésorerie à la fin de la période	3 162	(7 061)	3 162	(7 061)
La situation de trésorerie comprend les éléments suivants :				
Trésorerie	3 379	4 822	3 379	4 822
Découvert bancaire (note 7)	(217)	(11 833)	(217)	(11 833)
	3 162	(7 061)	3 162	(7 061)

GOODFELLOW INC.**États consolidés de la variation des capitaux propres****Pour les périodes de six mois terminés le 31 mai 2025 et 31 mai 2024***(en milliers de dollars)***Non audités**

	Capital social	Résultats non distribués	Total
	\$	\$	\$
Solde au 30 novembre 2023	9 379	185 624	195 003
Bénéfice net (note 10c)	-	5 201	5 201
Total aux éléments du résultat global	-	5 201	5 201
Dividende (note 10d)	-	(4 256)	(4 256)
Rachat d'actions (note 10b)	(13)	(156)	(169)
Solde au 31 mai 2024	9 366	186 413	195 779
Solde au 30 novembre 2024	9 309	196 899	206 208
Bénéfice net (note 10c)	-	200	200
Total aux éléments du résultat global	-	200	200
Dividende (note 10d)	-	(2 105)	(2 105)
Rachat d'actions (note 10b)	(75)	(764)	(839)
Solde au 31 mai 2025	9 234	194 230	203 464

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2025 et 31 mai 2024

(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 2025 et 31 mai 2024 comprennent les comptes de la Société et ceux de ses filiales entièrement détenues.

2. Base d'établissement

a) 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 2024, tels que présentés dans le rapport annuel 2024. 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 2025. Les états financiers consolidés intermédiaires sont disponibles sur le site web de SEDAR+ au www.sedarplus.ca et sur le site web de la Société au www.goodfellowinc.com.

b) Utilisation d'estimations, recours au jugement et d'hypothèses

Sources principales d'estimation d'incertitudes :

L'établissement d'états financiers 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 de 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 2024.

3. Méthodes comptables significatives

Les principales méthodes comptables présentées à la note 3 des états financiers annuels consolidés de la Société pour l'exercice terminé le 30 novembre 2024 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 2025	31 mai 2024	31 mai 2025	31 mai 2024
Le coût des ventes				
	\$	\$	\$	\$
Charge au titre des avantages du personnel	459	380	886	680
Ajustement de la désuétude des stocks incluse dans le coût des ventes	619	(16)	991	(3)
Amortissement	594	239	1 177	460
Gains de change	(293)	125	(67)	162

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2025	31 mai 2024	31 mai 2025	31 mai 2024
Les frais de vente et charges administratives et générales				
	\$	\$	\$	\$
Charge au titre des avantages du personnel	18 099	16 170	34 746	30 170
Amortissement	2 354	1 880	4 673	3 675

5. Charges financières nettes

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2025	31 mai 2024	31 mai 2025	31 mai 2024
	\$	\$	\$	\$
Charge d'intérêts	593	330	832	375
Charge d'intérêts sur obligations locatives	365	137	706	274
Autres charges financières	267	247	494	442
Charges financières	1 225	714	2 032	1 091
Revenus financiers	(13)	(62)	(34)	(384)
Charges financières nettes	1 212	652	1 998	707

6. Clients et autres débiteurs

	31 mai 2025	30 novembre 2024	31 mai 2024
	\$	\$	\$
Clients	96 366	57 085	96 203
Provision pour créances douteuses	(847)	(880)	(940)
	95 519	56 205	95 263
Autres débiteurs	728	396	283
	96 247	56 601	95 546

7. Dette bancaire

	31 mai 2025	30 novembre 2024	31 mai 2024
	\$	\$	\$
Emprunts bancaires	2 000	-	6 000
Emprunts CORRA	55 000	-	18 000
Découvert bancaire	217	5 913	11 883
Dette	57 217	5 913	35 883

En mai 2024, la Société a renouvelé son entente de crédit pour 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 2025, la Société respectait ses engagements financiers. Au 31 mai 2025, la Société avait 1,3 millions \$ de lettres de crédit émises, ce qui réduit la disponibilité de sa facilité (1,2 million \$ l'an dernier).

8. Fournisseurs et autres créditeurs

	31 mai 2025	30 novembre 2024	31 mai 2024
	\$	\$	\$
Fournisseurs et charges à payer	43 621	37 745	39 692
Charges liées à la rémunération	7 626	6 985	6 828
Autres charges à payer	4 975	4 298	6 125
	56 222	49 028	52 645

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. Bien que la majeure partie de la réhabilitation du site ait été effectuée, il reste encore une petite zone à décontaminer. Au cours de l'exercice 2025, la Société soumettra à l'approbation du ministère de l'environnement, un calendrier révisé pour les autres mesures correctives.

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'examen périodiques des hypothèses sous-jacentes à l'appui de la provision, y compris les coûts d'assainissement et les exigences réglementaires.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2025 et 31 mai 2024

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

	31 mai 2025	30 novembre 2024	31 mai 2024
	\$	\$	\$
Solde - au début de l'exercice	930	2 789	2 789
Changements dus :			
Révisions des dépenses futures	-	(1 312)	-
Dépenses engagées	(142)	(547)	(15)
Solde - à la fin de la période	788	930	2 774

10. Capital social

a) Autorisé

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

	31 mai 2025	30 novembre 2024	31 mai 2024
	Nombres d'actions	Nombres d'actions	Nombres d'actions
Actions en circulation au début de la période	8 457 754	8 521 454	8 521 454
Rachat et annulé (b)	(68 200)	(63 700)	(12 100)
Actions en circulation au début à la fin de la période	8 389 554	8 457 754	8 509 354

	31 mai 2025	30 novembre 2024	31 mai 2024
	Valeur comptable (\$)	Valeur comptable (\$)	Valeur comptable (\$)
Actions en circulation au début de la période	9 309	9 379	9 379
Rachat et annulé (b)	(75)	(70)	(13)
Actions en circulation au début à la fin de la période	9 234	9 309	9 366

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

Le 20 novembre 2024 (2023 : 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 493 102 actions ordinaires (2023 : 426 157 actions ordinaires). 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 2025 (2023 : 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 2025	30 novembre 2024	31 mai 2024
Actions ordinaires rachetées pour annulation (nombre d'actions)	68 200	63 700	12 100
Prix moyen par action	12,31 \$	14,01 \$	14,00 \$
Coût total de rachat	839 \$	892 \$	169 \$
Rachat entraînant une réduction de :			
Capital social	75 \$	70 \$	13 \$
Déficit ⁽¹⁾	764 \$	822 \$	156 \$

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

c) Bénéfice net

Les calculs de la perte nette par action de base et diluée sont basés sur les éléments suivants :

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2025	31 mai 2024	31 mai 2025	31 mai 2024
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net – De base et dilué	2 460	5 309	200	5 201
Nombre moyen pondéré d'actions – De base et dilué	8 400 887	8 509 354	8 417 254	8 509 354

d) Dividendes

Les dividendes suivants ont été déclarés et payés par la Société pour les exercices terminés le :

31 mai 2025				30 novembre 2024			
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 2025	0,25	2 105	19 mars 2025	5 mars 2024	0,50	4 256	19 mars 2024
	<u>0,25</u>	<u>2 105</u>		23 oct. 2024	0,25	2 119	6 nov. 2024
					<u>0,75</u>	<u>6 375</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 2025 s'établissent comme suit :

PASSIFS FINANCIERS	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	De 0 à 12 mois	De 12 à 36 mois
	\$	\$	\$	\$
Dette bancaire	57 217	57 217	57 217	-
Fournisseurs et autres créiteurs	56 222	56 222	56 222	-
Total des passifs financiers	113 439	113 439	113 439	-

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 30 novembre 2024 s'établissent comme suit :

PASSIFS FINANCIERS	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	De 0 à 12 mois	De 12 à 36 mois
	\$	\$	\$	\$
Dettes bancaires	5 913	5 913	5 913	-
Fournisseurs et autres créiteurs	49 028	49 028	49 028	-
Total des passifs financiers	54 941	54 941	54 941	-

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	-
Total des passifs financiers	88 528	88 528	88 528	-

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2025 et 31 mai 2024

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

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 porte intérêt à des taux variables. 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 2025 accroîtrait annuellement les dépenses d'intérêt de 0,4 million \$ (0,1 million \$ à l'an dernier).

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 2025, 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 2025, 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 2025, 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	293	1 540	8
Dette bancaire	(158)	-	-
Clients et autres débiteurs	5 264	(6)	34
Fournisseurs et autres créditeurs	(8 458)	(1)	(668)
Exposition nette	(3 059)	1 533	(626)
Taux de change du \$ CA au 31 mai 2025	1,3740	1,8486	1,5590
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$ CA	(151)	102	(35)

Au 30 novembre 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	1 383	1 330	9
Dette bancaire	(1 463)	-	-
Clients et autres débiteurs	3 915	(16)	44
Fournisseurs et autres créditeurs	(4 729)	(8)	(839)
Exposition nette	(894)	1 306	(786)
Taux de change du \$ CA au 30 novembre 2024	1,4027	1,7942	1,4850
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$ CA	(45)	84	(42)

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)
Exposition nette	(5 527)	1 026	(298)
Taux de change du \$ CA au 31 mai 2024	1,3631	1,7365	1,4782
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$ CA	(271)	64	(16)

Risque de crédit

La Société est exposée à un risque de crédit de la part de ses clients. En s'assurant d'une composition diversifiée de sa clientèle, ce risque est atténué en réduisant le montant auquel la Société est exposée envers l'un ou l'autre de ses clients. De plus, la Société utilise un système de gestion du crédit pour limiter le risque de pertes dues à l'insolvabilité ou à une faillite d'un de ses clients. Elle a également recours à l'assurance-crédit 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 elles sont régulièrement révisées. De plus, une limite de crédit spécifique pour chaque client est établie. 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.

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 2025	Au 30 novembre 2024	Au 31 mai 2024
	\$	\$	\$
Courant	91 798	49 888	92 102
En souffrance - 31 à 60 jours	1 457	2 793	2 070
En souffrance - 61 à 90 jours	(27)	1 238	870
En souffrance - 91 à 120 jours	88	874	575
En souffrance – Plus de 120 jours	3 050	2 292	586
	96 366	57 085	96 203
Provision pour créances douteuses	(847)	(880)	(940)
Solde à la fin de la période	95 519	56 205	95 263

Au 31 mai 2025, étant donné que les pertes de crédit prévues sont limitées à 0,8 million \$ et que les mouvements au cours de la période de la provision pour pertes de crédit attendues sont minimales, 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 2025 (Identique à l'an dernier).

Ce qui suit représente le total des ventes constituées principalement de divers produits de bois des clients importants :

	Trois mois terminés le				Six mois terminés le			
	31 mai 2025		31 mai 2024		31 mai 2025		31 mai 2024	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Ventes au client important qui a contribué plus de 10 % du total des ventes de la Société	20 146	13,2	21 348	15,2	39 419	14,9	39 567	16,1

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.

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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2025 et 31 mai 2024

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

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 2025	31 mai 2024	31 mai 2025	31 mai 2024
	\$	\$	\$	\$
Clients et autres débiteurs	(26 252)	(25 874)	(39 646)	(41 872)
Stocks	7 495	(7 437)	(20 100)	(31 766)
Charges payées d'avance	974	1 352	968	1 794
Fournisseurs et autres créditeurs	711	7 593	7 144	14 968
	(17 072)	(24 366)	(51 634)	(56 876)

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>	\$	\$		\$	\$
Période terminée le 31 mai 2025					
Charges d'intérêts	170	-	662	706	1 538
Intérêts payés	120	-	642	706	1 468
 Période terminée le 30 novembre 2024					
Charges d'intérêts	424	128	525	768	1 845
Intérêts payés	427	128	595	768	1 918
 Période terminée le 31 mai 2024					
Charges d'intérêts	200	128	47	274	649
Intérêts payés	143	105	185	274	707

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 2025	Au 30 novembre 2024	Au 31 mai 2024
	\$	\$	\$
Trésorerie	3 379	5 314	4 822
Dette bancaire	(57 217)	(5 913)	(35 883)
Dette nette	(53 838)	(599)	(31 061)
 Capital social	9 234	9 309	9 366
Résultats non distribués	194 230	196 899	186 413
Capitaux propres	203 464	206 208	195 779
 Capitaux propres totaux	149 626	205 609	164 718

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 la Société. 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 84 % (88 % en 2024), de clients situés aux États-Unis dans une proportion approximative de 8 % (identique à l'an dernier) et de clients situés dans d'autres marchés dans une proportion approximative de 8 % (4 % en 2024).

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2025	31 mai 2024	31 mai 2025	31 mai 2024
	\$	\$	\$	\$
Canada	127 474	125 163	221 984	217 057
États-Unis	12 782	10 688	22 164	19 828
Exportation	12 684	4 483	19 972	8 783
	152 940	140 334	264 120	245 668

Catégories de vente

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2025	31 mai 2024	31 mai 2025	31 mai 2024
	\$	\$	\$	\$
Bois d'œuvre	85 470	76 575	150 812	136 374
Panneaux de commodité et de spécialité	26 982	27 312	47 136	48 014
Plancher	18 676	17 520	34 792	31 991
Matériaux de construction	21 812	18 927	31 380	29 289
	152 940	140 334	264 120	245 668

16. Droits de douane compensatoire et antidumping

En 2016, une pétition a été déposée par la US Lumber Coalition auprès du Département du commerce des États-Unis (DOC) et de la Commission du commerce international des États-Unis (ITC), alléguant l'existence de certaines subventions et de frais administrés inférieurs à la juste valeur marchande du bois d'œuvre qui favoriseraient les producteurs canadiens.

À la suite des enquêtes menées par le DOC, des droits compensateurs (« CVD ») et des droits antidumping (« ADD ») ont été imposés sur les exportations canadiennes de bois d'œuvre de la Société vers les États-Unis depuis 2017. Au 31 mai 2025, la Société avait versé des dépôts en espèces cumulatifs totalisant 4,2 millions \$.

Goodfellow, ainsi que d'autres entreprises canadiennes de produits forestiers, le gouvernement fédéral et les gouvernements provinciaux canadiens, continuent de nier catégoriquement les allégations américaines et s'opposent fermement aux décisions actuelles en matière de droits compensateurs et antidumping rendues par le DOC. Le Canada a engagé des recours juridiques en vertu de l'Accord Canada–États-Unis–Mexique (ACEUM) ainsi qu'auprès de l'Organisation mondiale du commerce, où les litiges canadiens ont souvent été couronnés de succès dans le passé. En octobre 2023, un groupe spécial de règlement des différends de l'ACEUM a statué que certains éléments du calcul des droits sur le bois d'œuvre par le DOC étaient incompatibles avec la législation américaine. Le groupe spécial a ordonné au DOC de réexaminer des éléments clés de ses calculs de droits. En janvier 2024, le Canada a déposé un avis d'intention de contester la décision de l'ITC américaine de maintenir les droits sur les produits canadiens de bois d'œuvre en vertu du Chapitre 10 de l'ACEUM. Plus récemment, le 9 septembre 2024, le gouvernement fédéral canadien a lancé deux recours juridiques contre le DOC concernant les taux définitifs pour la cinquième période de révision (« AR5 »), basée sur les données de ventes et de coûts de 2022. Les résultats de ce différend pourraient potentiellement entraîner des ajustements aux droits prescrits à Goodfellow, et par conséquent à son état consolidé du résultat net (ou de la perte nette).

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2025 et 31 mai 2024

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

En mars 2025, le DOC a annoncé les résultats préliminaires ADD de la sixième période de révision (« AR6 »), lesquels indiquaient que le taux préliminaire ADD de la Société pour 2023 était de 20,07 %. Par la suite, en avril 2025, le DOC a annoncé les résultats préliminaires CVD de AR6, indiquant un taux CVD préliminaire de 14,38 %, pour un taux combiné préliminaire de 34,45 %.

De plus, une fois ces résultats devenus définitifs, le taux actuel combiné de dépôts en espèces de la Société, soit 14,40 %, sera ajusté aux taux du DOC pour la AR6 (présentement estimés à 34,45 % selon la détermination préliminaire). Bien que des dépôts en espèces aient été effectués en 2025 aux taux déterminés par le DOC, le passif définitif relatif aux droits ne sera déterminé qu'à la clôture des examens administratifs effectués par le DOC pour ces périodes.

Le 1er janvier 2025, la Société est passée à la huitième période de révision (« AR8 »), fondée sur les données de ventes et de coûts de 2025. Conformément aux périodes précédentes, la Société n'était pas en mesure d'estimer un taux CVD distinct du taux de dépôt en espèces du DOC. En conséquence, un taux de 6,74 % a été comptabilisé en charges pour le CVD, et un taux estimé de 7,66 % a été comptabilisé en charges pour l'ADD, pour un taux comptable combiné de 14,40 % (contre le taux de dépôt combiné du DOC de 14,40 % pour la même période).

Bien que des dépôts en espèces aient été effectués en 2025 aux taux déterminés par le DOC, le passif final relatif aux droits ne sera déterminé qu'à la clôture des examens administratifs réalisés par le DOC pour ces périodes.

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2025, la Société a comptabilisé une charge nette relative aux droits de 0,4 million \$ et 0,6 million \$ respectivement (contre une charge nette de 0,1 million \$ et 0,2 million \$ pour les périodes correspondantes terminées le 31 mai 2024).

Résumé

Aux fins comptables, aucun dépôt de droits à recevoir ni aucune provision pour droits à payer n'a été comptabilisé au 31 mai 2025, la Société anticipant toujours un montant global recouvrable d'environ 0,9 million \$ à cette date (avant la charge estimée de 0,9 million \$ à enregistrer lorsque les taux de la AR6 seront confirmés), ce qui reflète des dépôts en espèces antérieurs supérieurs aux taux de droits définitifs à payer. La politique comptable de la Société consiste à ne pas comptabiliser de créance tant que les taux ne sont pas finalisés, connus et confirmés, et qu'un remboursement probable n'est pas attendu. Lorsque les taux définitifs de droits sont connus et confirmés par le DOC pour chaque période de révision, et que la Société se retrouve en position nette cumulative de paiement (c'est-à-dire un montant à payer supérieur aux dépôts effectués à ce jour), une provision est comptabilisée à cette période.

La Société continuera de réévaluer l'estimation des charges CVD et ADD à la fin de chaque trimestre, en appliquant la méthodologie du DOC aux données mises à jour sur les ventes et les coûts à mesure qu'elles deviennent disponibles. Les révisions trimestrielles des taux CVD et ADD peuvent entraîner des ajustements importants à l'état consolidé du résultat net (ou de la perte nette) pendant que les examens administratifs sont en cours. Les modifications apportées par le DOC aux taux existants durant chaque révision administrative peuvent également entraîner des ajustements importants à l'état consolidé du résultat net (ou de la perte nette).

17. Événement postérieur à la date du bilan

Les changements en cours, les retards et les annonces concernant de nouveaux tarifs douaniers par l'administration américaine — ainsi que les mesures de représailles prises par le gouvernement canadien — continuent d'alimenter l'incertitude économique. Ces développements pourraient nuire à l'économie canadienne en augmentant les coûts, en perturbant les chaînes d'approvisionnement, en affaiblissant le dollar canadien et en entraînant d'autres conséquences négatives potentielles. La Société continue de surveiller et d'évaluer l'évolution du contexte tarifaire ainsi que ses impacts directs et indirects potentiels sur ses activités. Les effets de ces tarifs, des mesures de représailles ou d'autres politiques commerciales pourraient être significatifs.

INFORMATIONS GÉNÉRALES

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Robert Hall */**

Président du Conseil

Alain Côté */**

*Administrateur et
Président du comité d'audit*

Marie-Hélène Nolet *

Administratrice

Douglas Goodfellow **

Administrateur

David Goodfellow

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 des finances

Mary Lohmus

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

Eric Bisson

Vice-président Québec

Pedro Da Silva

Vice-président Industriel

Luc Dignard

Vice-président Ventes, Québec

Olivia Goodfellow

Secrétaire de la Société

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

Robert Guy

*Vice-président, Développement des
affaires – Bois mou et revêtement*

AUTRES INFORMATIONS

Siège social

225, rue Goodfellow
Delson (Québec) J5B 1V5
Tél. : 450-635-6511
Téléc. : 450- 635-3730

Avocats

Bernier Beaudry
Québec (Québec)
Fasken
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., Montréal (Québec)

Titre

Bourse de Toronto
Symbole : GDL

Filiale

Goodfellow Distribution Inc.

**SUCCURSALES
DE VENTE**

**SIÈGE SOCIAL
MONTRÉAL / DELSON**
450 635-6511
800 361-6503

TERRE-NEUVE/
DEER LAKE
709 635-2991
866 220-2212

HALIFAX /
DARTMOUTH
902 468-2256
800 565-7563

MONCTON
506 857-2134
800 561-7965

QUÉBEC
418 650-5100
800 463-4318

OTTAWA
613 244-3169
800 577-7842

TORONTO /
CAMPBELLVILLE
905 854-5800
800 263-6269

POWASSAN
705 724-2424
800 263-3249

WINNIPEG
204 779-3370
800 955-9436

SASKATOON
306 242-9977
800 667-2693

EDMONTON
780 469-1299
877 463-1299

CALGARY
403 252-9638
888 316-7208

VANCOUVER /
RICHMOND
604 940-9640
800 821-2053

É.U. /
MANCHESTER
603 623-9811
800 990-0722

É.U. /
PETERSBURG
304 802-2150

R.U.
01691 718872
goodfellowuk.com

DIVISIONS



905 854-5800
800 263-6269
canbar.com



OLIVER LUMBER
A Division of Goodfellow Inc.

416 233-1227
800 268-2471
oliverlumber.com



705 724-2424
800 263-3249
qualityhardwoodsltd.com



**ALLEGHENY MOUNTAIN
HARDWOODS**
A Division of Goodfellow Inc.

304 802-2150