



GOODFELLOW 

RAPPORT TRIMESTRIEL

POUR LES NEUF MOIS TERMINÉS LE 31 AOÛT 2025

TABLE DES MATIÈRES

Message du président aux actionnaires.....2

Rapport de gestion3

États financiers consolidés et notes.....13

Administrateurs et dirigeants27

Bureaux de vente et centres de distribution28

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

Au troisième trimestre de 2025, les conditions de l'industrie sont demeurées variables, marquées par une incertitude persistante dans le secteur de la construction et une demande des consommateurs modérée en raison de pressions économiques plus générales. Cependant, la stabilisation des prix de certaines commodités et l'assouplissement progressif des coûts de la chaîne d'approvisionnement ont généré quelques résultats positifs.

À l'interne, Goodfellow a concentré ses efforts sur une gestion disciplinée des coûts, la protection des marges et l'identification d'opportunités de croissance ciblées au niveau des produits à valeur ajoutée et de spécialité. Ces mesures combinées à son modèle d'affaires diversifié et son approche axée sur le client ont permis à la Société de faire face à ces épreuves, ce qui a entraîné des revenus de 406 millions \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2025, en hausse par rapport à 385 millions \$ l'année dernière. Le bénéfice s'est établi à 3,9 millions \$, comparativement à 11 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, reflétant l'incidence de la hausse des coûts financiers et des frais généraux.

À l'approche du quatrième trimestre, les conflits tarifaires, la politique monétaire et le ralentissement de la demande devraient continuer d'avoir une incidence sur les mises en chantier et les projets de construction commerciale. Ces variables remettront à l'épreuve la croissance et les marges de Goodfellow pour le reste de l'année 2025. En réponse, la Société recentrera ses efforts sur l'amélioration du service à la clientèle à l'échelle nationale, priorisera la diversification des marchés d'exportation du bois franc et ciblera des segments de croissance à long terme liés aux projets d'infrastructure gouvernementaux.

Cordialement,

(Signé) « Patrick Goodfellow »
Président et chef de la direction
14 octobre 2025

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 14 octobre 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 des résultats importants de l'exploitation de la Société pour les périodes de neuf mois terminés le 31 août 2025 et 31 août 2024. Ces états financiers consolidés intermédiaires pour les périodes de neuf mois terminés le 31 août 2025 et 31 août 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 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 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 auditées)

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 neuf mois terminées le 31 août 2025 et 31 août 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 août de la période présentée et par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour la période pertinente terminée le 31 août présenté 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		Neuf mois terminés le		Exercices terminés le	
	31 août 2025	31 août 2024	31 août 2025	31 août 2024	30 novembre 2024	30 novembre 2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net	3 743	5 750	3 943	10 951	13 369	14 688
Impôt sur le résultat	1 456	2 236	1 534	4 259	4 695	5 402
Charges financières nettes	1 242	955	3 240	1 662	2 379	2 429
Amortissement des immobilisations corporelles	1 308	1 099	3 857	2 816	4 188	3 311
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 597	1 266	4 607	3 389	4 787	4 697
Amortissement des actifs incorporelles	147	148	438	443	591	602
BAIIA	9 493	11 454	17 619	23 520	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 – troisième trimestre (non audités)	Trois mois terminés le		Neuf mois terminés le	
	31 août 2025	31 août 2024	31 août 2025	31 août 2024
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	38 652	27 564	(6 755)	(21 035)
Variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement	(30 034)	(17 964)	21 600	38 912
Intérêts payés	979	706	2 447	1 413
Impôt sur le résultat (recouvré) payé	(107)	(201)	(97)	2 822
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	9 490	10 105	17 195	22 112
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles par action	4,61	3,25	(0,80)	(2,47)
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	1,13	1,19	2,05	2,60
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (milliers)	8 378	8 492	8 403	8 506

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 neuf mois terminées le 31 août 2025 et 31 août 2024. 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 août 2025	30 novembre 2024	31 août 2024
	\$	\$	\$
Capitaux propres	207 080	206 208	201 161
Capitaux propres par action	24,74	24,38	23,71
Nombre d'actions en circulation (milliers)	8 372	8 458	8 483

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 AOÛT 2025 ET 31 AOÛT 2024

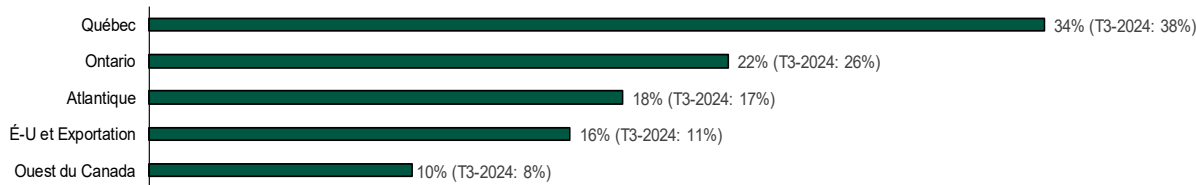
(non audités)

FAITS SAILLANTS	T3-2025	T3-2024	Variance
	\$	\$	%
Chiffre d'affaires	141 910	139 668	+2
Bénéfice avant impôt sur le résultat	5 199	7 986	-35
Bénéfice net	3 743	5 750	-35
Bénéfice net par action – de base	0,45	0,68	-34
Bénéfice net par action – dilué	0,44	0,68	-35
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⁾	9 490	10 105	-6
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	38 652	27 564	+40
BAIIA ⁽¹⁾	9 493	11 454	-17

⁽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.

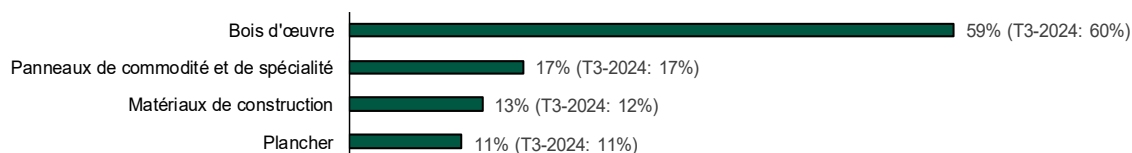
Les ventes au Canada ont diminué de 5 % au troisième trimestre de 2025 par rapport à l'an dernier. Les ventes au Québec ont chuté de 9 %, en raison d'une baisse dans toutes les catégories de produits, sauf les produits de plancher. Les ventes en Ontario ont diminué de 14 %, principalement en raison de la baisse des ventes de matériaux de construction et des produits de bois d'œuvre. Les ventes dans l'Ouest canadien ont augmenté de 19 %, grâce à une hausse dans toutes les catégories de produits, sauf les produits de plancher. Les ventes dans la région de l'Atlantique ont progressé de 8 %, en raison d'une augmentation dans toutes les catégories de produits, sauf les matériaux de construction.

Distribution géographique des ventes pour le troisième trimestre terminé le 31 août 2025



Les ventes aux États-Unis au troisième trimestre de 2025 ont augmenté de 19 % en devise américaine, et également en devise canadienne, principalement en raison de la hausse des ventes dans toutes les catégories de produits, à l'exception des produits de plancher. Enfin, les ventes à l'exportation ont progressé de 125 % au cours du troisième trimestre de 2025 par rapport à l'an dernier due à l'augmentation des ventes de panneaux de commodité et de spécialité et des produits de bois d'œuvre.

Distribution des ventes par produits pour le troisième trimestre terminé le 31 août 2025



Concernant la distribution des ventes par produits, toutes les catégories de produits à l'exception des produits de bois d'œuvre ont augmenté leur volume de ventes. Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2025, les ventes de plancher ont augmenté de 5 %, les ventes de panneaux de commodité et de spécialité ont augmenté de 4 %, les ventes des matériaux de construction ont augmenté de 4% et les ventes bois d'œuvre sont restées stables par rapport au troisième trimestre de l'année dernière.

Rapprochement au bénéfice brut

(non audités)

	Trois mois terminés le	
	31 août 2025	31 août 2024
	\$	\$
Chiffres d'affaires	141 910	139 668
Coût des ventes	106 690	105 280
Bénéfice brut	35 220	34 388
Marge brute	24,8 %	24,6 %

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 troisième trimestre de l'exercice 2025 s'élevait à 106,7 millions \$ comparativement à 105,3 millions \$ il y a un an. Le coût des ventes a augmenté de 1 % par rapport à l'an dernier. Les bénéfices bruts s'élevaient à 35,2 millions \$ comparativement à 34,4 millions \$ l'an dernier. Les bénéfices bruts ont augmenté de 2 % par rapport à l'an dernier. Les marges brutes s'élevaient à 24,8 % pour les trois mois terminés le 31 août 2025 (24,6 % l'an dernier).

Frais de vente et charges administratives et générales

Les frais de vente et charges administratives et générales pour le troisième trimestre de l'exercice 2025 s'élevaient à 28,8 millions \$ comparativement à 25,4 millions \$ l'année dernière, une augmentation de 13 % par rapport à l'an dernier. Cela comprend une charge de rémunération de 0,7 million \$ au troisième trimestre, liée à l'attribution d'actions de la Société à venir tel que décrit à la note 10e (aucune pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent).

Charges financières nettes

Les charges financières nettes pour les trois mois terminés le 31 août 2025 s'élevaient à 1,2 million \$ (1,0 million \$ l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel canadien était de 4,95 % durant le troisième trimestre de l'exercice 2025 comparativement à 6,87 % l'an dernier. La moyenne du taux préférentiel des É.-U. était 7,50 % comparativement à 8,50 % en 2024.

COMPARAISON DES NEUF MOIS TERMINÉS LE 31 AOÛT 2025 ET 31 AOÛT 2024

(non audités)

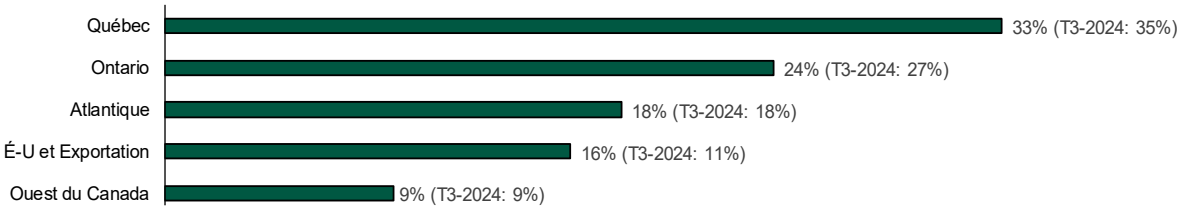
FAITS SAILLANTS	2025	2024	Variance
	\$	\$	%
Chiffre d'affaires	406 030	385 336	+5
Bénéfice avant impôt sur le résultat	5 477	15 210	-64
Bénéfice net	3 943	10 951	-64
Bénéfice net par action – de base et dilué	0,47	1,29	-64
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés ⁽¹⁾	17 195	22 112	-22
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(6 755)	(21 035)	+68
BAIIA ⁽¹⁾	17 619	23 520	-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.

Les ventes au Canada au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2025 sont demeurées stables par rapport à l'an dernier. Les ventes au Québec ont chuté de 2 %, en raison d'une diminution des ventes de panneaux de commodité et de spécialité, et des produits

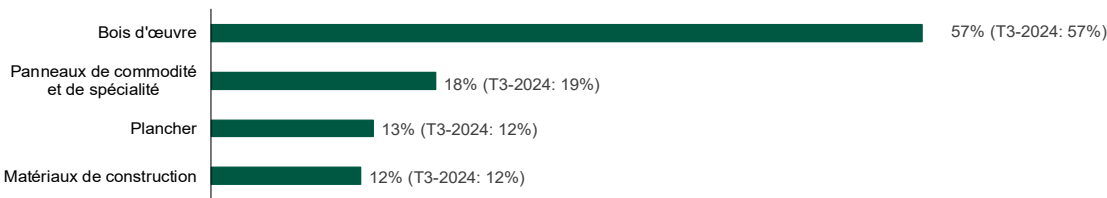
de bois d'œuvre. Les ventes en Ontario ont diminué de 8 %, en raison d'une baisse dans toutes les catégories de produits, sauf les produits de plancher. Les ventes dans l'Ouest canadien ont augmenté de 15 %, grâce à une augmentation dans toutes les catégories de produits. Les ventes dans la région de l'Atlantique ont augmenté de 7%, en raison d'une hausse des ventes dans toutes les catégories de produits.

Distribution géographique des ventes pour les neuf mois terminés le 31 août 2025



Les ventes aux États-Unis, en dollars canadien, ont augmenté de 14 % au cours des neuf 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. En devise américaine, les ventes ont augmenté de 10 % comparativement à 2024. Les ventes à l'exportation ont augmenté de 131 % comparativement à l'année dernière en raison d'une croissance de ventes des panneaux de commodité et de spécialité et des produits de bois d'œuvre.

Distributions des ventes par produits pour les neuf mois terminés le 31 août 2025



Concernant la distribution des ventes par produits, toutes les catégories de produits ont augmenté à l'exception de panneaux de commodité et de spécialité. Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2025, les ventes de plancher ont augmenté de 8 % par rapport à l'année dernière. Les ventes de panneaux de commodité et de spécialité sont demeurées stables alors que les ventes des matériaux de construction ont augmenté de 6 % par rapport à l'année précédente. Finalement, les ventes de bois d'œuvre ont augmenté de 7 % par rapport à l'année dernière.

Rapprochement au bénéfice brut (non audités)	Neuf mois terminés le	
	31 août 2025	31 août 2024
	\$	\$
Chiffres d'affaires	406 030	385 336
Coût des ventes	312 594	294 025
Bénéfice brut	93 436	91 311
Marge brute	23,0 %	23,7 %

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 neuf premiers mois de l'exercice 2025 s'élevait à 312,6 millions \$ comparativement à 294,0 millions \$ il y a un an. Le coût des ventes a augmenté de 6 % par rapport à l'an dernier. Les bénéfices bruts s'élevaient à 93,4 millions \$ comparativement à 91,3 millions \$ l'an dernier. Les bénéfices bruts ont augmenté de 2 % par rapport à l'an dernier. Les marges brutes s'élevaient à 23,0 % pour les neuf premiers mois terminés le 31 août 2025 (23,7 % l'an dernier).

Frais de vente et charges administratives et générales

Les frais de vente et charges administratives et générales pour les neuf premiers mois de l'exercice 2025 s'élevaient à 84,7 millions \$ comparativement à 74,4 millions \$ l'année dernière, une augmentation de 14 % par rapport à l'an dernier. Cela comprend une charge de rémunération de 0,7 million \$ au troisième trimestre, liée à l'attribution d'actions de la Société à venir tel que décrit à la note 10e (aucune pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent).

Charges financières nettes

Les charges financières nettes pour les neuf premiers mois de l'exercice 2025 s'élevaient à 3,2 millions \$ (1,7 millions \$ l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel canadien était de 5,12 % durant les neuf premiers mois de l'exercice 2025 comparativement à 7,09 % l'an dernier. La moyenne du taux préférentiel des É.-U. était 7,52 % comparativement à 8,50 % en 2024.

SOMMAIRE DES HUIT DERNIERS TRIMESTRES COMPLÉTÉS

(non audités)

	Nov -2024	Fév -2025	Mai-2025	Août-2025
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	124 205	111 180	152 940	141 910
Bénéfice net (perte nette)	2 418	(2 260)	2 460	3 743
Bénéfice net par action (perte nette) – de base	0,29	(0,27)	0,29	0,45
Bénéfice net par action (perte nette) – dilué	0,29	(0,27)	0,29	0,44

	Nov -2023	Fév -2024	Mai-2024	Août-2024
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	125 415	105 334	140 334	139 668
Bénéfice net (perte nette)	2 133	(108)	5 309	5 750
Bénéfice net par action (perte nette) – de base	0,25	(0,01)	0,62	0,68
Bénéfice net par action (perte nette) - dilué	0,25	(0,01)	0,62	0,68

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 août 2025, les actifs totaux s'élevaient à 310,4 millions \$ comparativement à 291,9 millions \$ au 30 novembre 2024. La trésorerie au 31 août 2025 totalisait 4,1 millions \$ comparativement à 5,3 millions \$ au 30 novembre 2024. Les comptes clients et autres comptes débiteurs affichaient 64,6 millions \$ au 31 août 2025 (56,6 millions \$ au 30 novembre 2024). Les impôts à recouvrer étaient de 5,0 millions \$ comparativement à 6,6 millions \$ au 30 novembre 2024. La valeur des stocks au 31 août 2025 était de 148,4 millions \$ comparativement à 131,3 millions \$ au 30 novembre 2024. Les charges payées d'avance au 31 août 2025 totalisaient 1,6 millions \$ (4,0 millions \$ au 30 novembre 2024). Les actifs au titre des régimes à prestations déterminées s'élevaient à 21,4 millions \$ au 31 août 2025 (21,9 millions au 30 novembre 2024). Les autres actifs étaient de 1,9 million \$ au 31 août 2025 (1,3 million \$ au 30 novembre 2024).

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

Au 31 août 2025, les immobilisations corporelles s'élevaient à 42,5 millions \$ comparativement à 43,9 millions \$ au 30 novembre 2024 et les actifs incorporels au 31 août 2025 s'élevaient à 0,5 million \$ comparativement à 0,9 million \$ au 30 novembre 2024. Les dépenses en capital d'immobilisations corporelles et actifs incorporels au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2025 totalisaient 2,5 millions \$ comparativement à 14,0 millions \$ l'an dernier. Les immobilisations corporelles capitalisées au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2025 comprenaient des bâtiments, des ordinateurs, du matériel roulant. Les actifs liés aux droits d'utilisation totalisaient 20,4 millions \$ au 31 août 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 neuf premiers mois de l'exercice 2025 était de 8,9 millions \$ comparativement à 6,6 millions \$ l'an dernier.

Passifs totaux

Au 31 août 2025, les passifs totaux s'élevaient à 103,4 millions \$ comparativement à 85,6 millions \$ au 30 novembre 2024. Les dettes bancaires s'élevaient à 22,0 millions \$ comparativement à 5,9 millions \$ au 30 novembre 2024. Les comptes fournisseurs et autres créditeurs étaient de 50,2 millions \$ au 31 août 2025 comparativement à 49,0 millions \$ au 30 novembre 2024. Les provisions courantes au 31 août 2025 s'élevaient à 0,8 million \$ (0,9 million \$ au 30 novembre 2024). Les obligations locatives au 31 août 2025 totalisaient 22,0 millions \$ comparativement à 21,5 millions \$ au 30 novembre 2024. Les impôts différés s'élevaient au 31 août 2025 à 8,3 millions \$ (identique au 30 novembre 2024).

Capitaux propres

Au 31 août 2025, les capitaux propres s'élevaient à 207,1 millions \$ comparativement à 206,2 millions \$ au 30 novembre 2024. La Société a généré un taux de rendement des capitaux propres de 2,5 % au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2025, comparativement à 7,3 % 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 11,44 \$ par action le 31 août 2025 comparativement à 13,99 \$ par action au 30 novembre 2024. La valeur comptable des actions au 31 août 2025 était de 24,74 \$ par action comparativement à 24,38 \$ par action au 30 novembre 2024. Le capital social a clôturé à 9,2 millions \$ au 31 août 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 neuf premiers mois de l'exercice fiscal 2025, la Société a racheté 86 000 actions à un prix moyen pondéré de 12,27 \$, pour un prix d'achat total de 1,1 million \$, comparativement à 38 200 actions à un prix moyen pondéré de 14,05 \$, pour un prix d'achat total de 537 milles \$ au cours des neuf 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 août 2025.

Les dividendes suivants ont été déclarés et payés par la Société pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2025 et pour l'exercice terminé le 30 novembre 2024:

31 août 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
	0,25	2 105		23 oct. 2024	0,25	2 119	6 nov. 2024
					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 août 2025, la Société respectait ses engagements financiers. Au 31 août 2025, la Société a utilisé par sa convention de crédit 22 millions \$ de sa facilité (15 millions \$ à l'an dernier). Au 31 août 2025, la Société avait 1,5 million \$ de lettres de crédit émises, ce qui réduit la disponibilité de sa facilité (1,2 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 neuf mois terminés le 31 août 2025, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles étaient de (6,8) millions \$ par rapport à (21,0) millions \$ l'an dernier. Les activités de financement au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2025 étaient de 14,5 millions \$ en comparaison à 6,4 millions \$ l'an dernier. Les activités d'investissement pour les neuf mois terminés le 31 août 2025 étaient de (3,1) millions \$ comparativement à (14,1) millions \$ 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 août 2025	Au 30 novembre 2024
	\$	\$
Trésorerie	4 098	5 314
Dette bancaire	(22 000)	(5 913)
Dette nette	(17 902)	(599)
Capital social	9 214	9 309
Résultats non distribués	197 866	196 899
Capitaux propres	207 080	206 208
Capitaux propres totaux	189 178	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 août 2025, le ratio d'endettement de la Société s'établissait à 8,5 % (7,6 % au 30 novembre 2024). 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

Paielements dus par période – non actualisé

	Total	Moins d'un an	2-3 ans	4-5 ans	Plus de 5 ans
	\$	\$	\$	\$	\$
Obligations locatives	25 455	6 945	11 265	5 533	1 712
Obligations d'achat	987	987	-	-	-
Engagements totaux	26 442	7 932	11 265	5 533	1 712

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 des trois et neuf mois terminés le 31 août 2025 (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				Neuf mois terminés le			
	31 août 2025		31 août 2024		31 août 2025		31 août 2024	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Ventes au client important qui a contribué plus de 10 % du total des ventes de la Société	20 146	14,2	21 556	15,4	59,565	14,7	61 123	15,9

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 août 2025 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 2024.

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.

Rémunération à base d'actions :

La juste valeur à la date d'attribution des paiements à base d'actions réglés en instruments de capitaux propres et octroyés aux employés est comptabilisée à titre de charge, avec une contrepartie inscrite aux capitaux propres, sur la période d'acquisition des droits. Les attributions réglées en trésorerie sont évaluées à leur juste valeur à la date d'attribution, puis à la clôture de chaque période de présentation de l'information financière jusqu'au règlement. Elles sont comptabilisées sur la période d'acquisition des droits, avec la constatation d'un passif correspondant au bilan.

Lorsque la date d'attribution survient après la date de début des services, la Société estime la juste valeur de l'attribution afin de comptabiliser les charges de rémunération à base d'actions liées aux services rendus par les employés depuis la date de début des services. Jusqu'à ce que la date d'attribution soit déterminée, la juste valeur de l'attribution est estimée à chaque date de clôture en présumant que la date d'attribution correspond à la date de présentation de l'information financière. Toute révision est traitée comme un changement d'estimation comptabilisé de manière cumulative dans la période de révision.

Les pertes de droits et les conditions de performance autres que celles liées au marché sont prises en considération dans l'estimation du nombre d'attributions qui devraient être acquises. Pour les attributions comportant une acquisition graduelle des droits, la juste valeur de chaque tranche est comptabilisée sur sa propre période d'acquisition.

INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 31 août 2025, 8 371 754 actions ordinaires étaient en circulation (8 457 754 au 30 novembre 2024 et 8 483 254 au 31 août 2024). La Société a autorisé l'émission d'un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. Au 14 octobre 2025, 8 359 354 actions ordinaires étaient en circulation.

ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Les changements persistants, les reports et les annonces de politiques concernant les nouveaux tarifs introduits par l'administration américaine — couplés aux mesures de représailles adoptées par le gouvernement canadien — continuent d'amplifier l'incertitude macroéconomique. De tels développements présentent des risques potentiels pour l'économie canadienne, notamment l'augmentation des coûts des intrants, les perturbations des chaînes d'approvisionnement, la dépréciation du dollar canadien et d'autres conséquences négatives. La Société reste activement impliquée dans le suivi et l'évaluation du régime tarifaire en évolution et de ses implications possibles, tant directes qu'indirectes, sur les opérations commerciales. L'impact final de ces tarifs, des mesures de représailles ou d'autres initiatives commerciales protectionnistes pourrait s'avérer significatif.

PERSPECTIVES

À l'approche du quatrième trimestre, les conflits tarifaires, la politique monétaire et le ralentissement de la demande devraient continuer d'avoir une incidence sur les mises en chantier et les projets de construction commerciale. Ces variables remettront à l'épreuve la croissance et les marges de Goodfellow pour le reste de l'année 2025. En réponse, la Société recentrera ses efforts sur l'amélioration du service à la clientèle à l'échelle nationale, priorisera à la diversification des marchés d'exportation du bois franc et visera des segments de croissance à long terme liés aux projets d'infrastructure gouvernementaux.

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 neuf mois terminés le 31 août 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 14 octobre 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 neuf mois terminées le 31 août 2025 et 2024

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

Non audités

	Trois mois terminés le		Neuf mois terminés le	
	31 août 2025	31 août 2024	31 août 2025	31 août 2024
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires (note 15)	141 910	139 668	406 030	385 336
Charges				
Coût des ventes (note 4)	106 690	105 280	312 594	294 025
Frais de vente et charges administratives et générales (note 4)	28 779	25 447	84 719	74 439
Charges financières nettes (note 5)	1 242	955	3 240	1 662
	136 711	131 682	400 553	370 126
 Bénéfice avant impôt sur le résultat	 5 199	 7 986	 5 477	 15 210
 Impôt sur le résultat	 1 456	 2 236	 1 534	 4 259
Total aux éléments du résultat global	3 743	5 750	3 943	10 951
Bénéfice net par action – de base (note 10c)	0,45	0,68	0,47	1,29
Bénéfice net par action – dilué	0,44	0,68	0,47	1,29

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

	Au	Au	Au
	31 août	30 novembre	31 août
	2025	2024	2024
	\$	\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Trésorerie	4 098	5 314	6 273
Clients et autres débiteurs (note 6)	64 632	56 601	73 775
Impôts à recouvrer	5 003	6 634	4 849
Stocks	148 403	131 284	131 853
Charges payées d'avance	1 640	4 047	2 101
Total des actifs courants	223 776	203 880	218 851
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles	42 545	43 883	43 610
Actifs incorporels	483	896	1 044
Actifs au titre de droits d'utilisation	20 356	19 936	15 818
Actifs au titre des régimes à prestations définies	21 385	21 925	15 325
Autres actifs	1 885	1 336	1 343
Total des actifs non courants	86 654	87 976	77 140
Actifs totaux	310 430	291 856	295 991
Passifs			
Passifs courants			
Dette bancaire (note 7)	22 000	5 913	21 636
Fournisseurs et autres créditeurs (note 8)	50 234	49 028	50 043
Provision (note 9)	804	930	1 747
Partie courante des obligations locatives	6 562	6 271	5 326
Total des passifs courants	79 600	62 142	78 752
Passifs non courants			
Obligations locatives	15 447	15 203	11 966
Impôt sur le résultat différé	8 303	8 303	4 112
Total des passifs non courants	23 750	23 506	16 078
Passifs totaux	103 350	85 648	94 830
Capitaux propres			
Capital social (note 10a)	9 214	9 309	9 337
Résultats non distribués	197 866	196 899	191 824
	207 080	206 208	201 161
Passifs et capitaux propres totaux	310 430	291 856	295 991

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

	Trois mois terminés le		Neuf mois terminés le	
	31 août 2025	31 août 2024	31 août 2025	31 août 2024
	\$	\$	\$	\$
Activités opérationnelles				
Bénéfice net	3 743	5 750	3 943	10 951
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :				
Amortissement des :				
Immobilitisations corporelles	1 308	1 099	3 857	2 816
Actifs incorporels	147	148	438	443
Actifs au titre de droits d'utilisation	1 597	1 266	4 607	3 389
Gain sur disposition d'immobilisations corporelles	(3)	(18)	(12)	(95)
Provision (note 9)	16	(1 027)	(126)	(1 042)
Impôt sur le résultat	1 456	2 236	1 534	4 259
Charges d'intérêts	610	519	1 442	894
Charges d'intérêts sur obligations locatives	362	212	1 068	486
(Déficit) excédent de la capitalisation des régimes de retraite sur les charges	169	(61)	540	22
Rémunération à base d'actions (note 10e)	89	-	89	-
Autres	(4)	(19)	(185)	(11)
	9 490	10 105	17 195	22 112
Variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement (note 13)	30 034	17 964	(21 600)	(38 912)
Intérêts payés	(979)	(706)	(2 447)	(1 413)
Impôt sur le résultat recouvré (payé)	107	201	97	(2 822)
	29 162	17 459	(23 950)	(43 147)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	38 652	27 564	(6 755)	(21 035)
Activités de financement				
(Diminution) augmentation nette de l'emprunt bancaire (note 7)	-	(6 000)	2 000	-
(Diminution) augmentation nette de l'emprunt CORRA (note 7)	(35 000)	(3 000)	20 000	15 000
Paieement d'obligations locatives	(1 488)	(1 322)	(4 307)	(3 778)
Rachat d'actions (note 10b)	(216)	(368)	(1 055)	(537)
Dividende payé (note 10d)	-	-	(2 105)	(4 256)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(36 704)	(10 690)	14 533	6 429
Activités d'investissement				
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 009)	(10 082)	(2 519)	(13 982)
Augmentation d'immobilisations incorporelles	(15)	-	(25)	-
Produit de disposition d'immobilisations corporelles	3	22	12	412
Autres actifs	9	(116)	(549)	(566)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 012)	(10 176)	(3 081)	(14 136)
(Sorties) entrées nettes de trésorerie	936	6 698	4 697	(28 742)
Situation de trésorerie au début de la période	3 162	(7 061)	(599)	28 379
Situation de trésorerie à la fin de la période	4 098	(363)	4 098	(363)
La situation de trésorerie comprend les éléments suivants :				
Trésorerie	4 098	6 273	4 098	6 273
Découvert bancaire (note 7)	-	(6 636)	-	(6 636)
	4 098	(363)	4 098	(363)

GOODFELLOW INC.**États consolidés de la variation des capitaux propres****Pour les périodes de neuf mois terminées le 31 août 2025 et 31 août 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)	-	10 951	10 951
Total aux éléments du résultat global	-	10 951	10 951
Dividende (note 10d)	-	(4 256)	(4 256)
Rachat d'actions (note 10b)	(42)	(495)	(537)
Solde au 31 août 2024	9 337	191 824	201 161
Solde au 30 novembre 2024	9 309	196 899	206 208
Bénéfice net (note 10c)	-	3 943	3 943
Total aux éléments du résultat global	-	3 943	3 943
Dividende (note 10d)	-	(2 105)	(2 105)
Rémunération à base d'actions (note 10e)	-	89	89
Rachat d'actions (note 10b)	(95)	(960)	(1 055)
Solde au 31 août 2025	9 214	197 866	207 080

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 août 2025 et 31 août 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 neuf mois terminés le 31 août 2025 et 31 août 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 14 octobre 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) 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'a 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 2024.

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 2024 ont été appliquées uniformément lors de l'établissement des présents états financiers consolidés intermédiaires non audités.

Rémunération à base d'actions :

La juste valeur à la date d'attribution des paiements à base d'actions réglés en instruments de capitaux propres et octroyés aux employés est comptabilisée à titre de charge, avec une contrepartie inscrite aux capitaux propres, sur la période d'acquisition des droits. Les attributions réglées en trésorerie sont évaluées à leur juste valeur à la date d'attribution, puis à la clôture de chaque période de présentation de l'information financière jusqu'au règlement. Elles sont comptabilisées sur la période d'acquisition des droits, avec la constatation d'un passif correspondant au bilan.

Lorsque la date d'attribution survient après la date de début des services, la Société estime la juste valeur de l'attribution afin de comptabiliser les charges de rémunération à base d'actions liées aux services rendus par les employés depuis la date de début des services. Jusqu'à ce que la date d'attribution soit déterminée, la juste valeur de l'attribution est estimée à chaque date de clôture en présumant que la date d'attribution correspond à la date de présentation de l'information financière. Toute révision est traitée comme un changement d'estimation comptabilisé de manière cumulative dans la période de révision.

Les pertes de droits et les conditions de performance autres que celles liées au marché sont prises en considération dans l'estimation du nombre d'attributions qui devraient être acquises. Pour les attributions comportant une acquisition graduelle des droits, la juste valeur de chaque tranche est comptabilisée sur sa propre période d'acquisition.

4. Informations supplémentaires sur :

	Trois mois terminés le		Neuf mois terminés le	
	31 août 2025	31 août 2024	31 août 2025	31 août 2024
Le coût des ventes	\$	\$	\$	\$
Charge au titre des avantages du personnel	493	343	1 379	1 023
Ajustement de la désuétude des stocks incluse dans le coût des ventes	590	606	1 581	603
Amortissement	597	425	1 774	885
Pertes (gains) de change	45	43	(22)	205

	Trois mois terminés le		Neuf mois terminés le	
	31 août 2025	31 août 2024	31 août 2025	31 août 2024
Les frais de vente et charges administratives et générales	\$	\$	\$	\$
Charge au titre des avantages du personnel	18 092	16 060	52 838	46 230
Amortissement	2 455	2 088	7 128	5 763

5. Charges financières nettes

	Trois mois terminés le		Neuf mois terminés le	
	31 août 2025	31 août 2024	31 août 2025	31 août 2024
	\$	\$	\$	\$
Charge d'intérêts	610	519	1 442	894
Charge d'intérêts sur obligations locatives	362	212	1 068	486
Autres charges financières	295	287	789	729
Charges financières	1 267	1 018	3 299	2 109
Revenus financiers	(25)	(63)	(59)	(447)
Charges financières nettes	1 242	955	3 240	1 662

6. Clients et autres débiteurs

	31 août 2025	30 novembre 2024	31 août 2024
	\$	\$	\$
Clients	64 989	57 085	74 540
Provision pour créances douteuses	(1 092)	(880)	(934)
	63 897	56 205	73 606
Autres débiteurs	735	396	169
	64 632	56 601	73 775

7. Dette bancaire

	31 août 2025	30 novembre 2024	31 août 2024
	\$	\$	\$
Emprunts bancaires	2 000	-	-
Emprunts CORRA	20 000	-	15 000
Découvert bancaire	-	5 913	6 636
	22 000	5 913	21 636

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 août 2025, la Société respectait ses engagements financiers. Au 31 août 2025, la Société avait 1,5 million \$ 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 août 2025	30 novembre 2024	31 août 2024
	\$	\$	\$
Fournisseurs et charges à payer	36 886	37 745	37 250
Charges liées à la rémunération	8 444	6 985	7 627
Autres charges à payer	4 904	4 298	5 166
	50 234	49 028	50 043

9. Provision

Le site de la Société à St-André (QC) présente des traces persistantes 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 a l'intention de soumettre 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'examens périodiques des hypothèses sous-jacentes à l'appui de la provision, y compris les coûts d'assainissement et les exigences réglementaires.

	31 août 2025	30 novembre 2024	31 août 2024
	\$	\$	\$
Solde - au début de l'exercice	930	2 789	2 789
Changements dus :	-		
Révisions des dépenses futures	-	(1 312)	(1 028)
Dépenses engagées	(126)	(547)	(14)
Solde - à la fin de la période	804	930	1 747

10. Capital social

a) Autorisé

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

	31 août 2025	30 novembre 2024	31 août 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)	(86 000)	(63 700)	(38 200)
Actions en circulation à la fin de la période	8 371 754	8 457 754	8 483 254

	31 août 2025	30 novembre 2024	31 août 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)	(95)	(70)	(42)
Actions en circulation à la fin de la période	9 214	9 309	9 337

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 août 2025	30 novembre 2024	31 août 2024
Actions ordinaires rachetées pour annulation (nombre d'actions)	86 000	63 700	38 200
Prix moyen par action	12,27 \$	14,01 \$	14,05 \$
Coût total de rachat	1 055 \$	892 \$	537 \$
Rachat entraînant une réduction de :			
Capital social	95 \$	70 \$	42 \$
Déficit ⁽¹⁾	960 \$	822 \$	456 \$

⁽¹⁾ 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		Neuf mois terminés le	
	31 août 2025	31 août 2024	31 août 2025	31 août 2024
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net – De base	3 743	5 750	3 943	10 951
Bénéfice net – Dilué	3 740	5 750	3 940	10 951
Nombre moyen pondéré d'actions – De base	8 377 754	8 491 754	8 403 187	8 505 854
Effet des UAR dilutives	47 658	-	47 658	-
Nombre moyen pondéré d'actions – Dilué	8 425 412	8 491 754	8 450 845	8 505 854
Bénéfice net par action – De base	0,45	0,68	0,47	1,29
Bénéfice net par action – Dilué	0,44	0,68	0,47	1,29

d) Dividendes

Les dividendes suivants ont été déclarés et payés par la Société pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2025 et pour l'exercice terminé le 30 novembre 2024 :

31 août 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
	0,25	2 105		23 oct. 2024	0,25	2 119	6 nov. 2024
					0,75	6 375	

e) Rémunération à base d'actions

Le 13 juin 2025, la Société a établi un régime incitatif à long terme (le « RILT » ou le « Régime ») destiné à ses dirigeants et aux membres de la haute direction, en vertu duquel elle peut octroyer aux participants admissibles des attributions fondées sur des actions de la Société sous forme d'unités d'actions différées (« UAD »), d'unités d'actions restreintes (« UAR ») et d'unités d'actions liées à la performance (« UAP »). Le nombre maximal d'actions ordinaires réservées et disponibles aux fins d'octroi et d'émission dans le cadre du RILT, à l'exclusion de l'Attribution spéciale d'UAR 2026 décrite ci-après, correspond à dix pour cent (10 %) du total des actions ordinaires émises et en circulation. Au 31 août 2025, aucune attribution n'avait été effectuée dans le cadre du RILT, et le RILT n'avait pas encore reçu l'approbation des actionnaires ni l'approbation réglementaire. Aucune action ordinaire ne peut être émise à la suite du règlement d'une attribution dans le cadre du RILT, et les dispositions relatives à une telle émission ne prendront effet que lorsque la Société aura reçu l'approbation de ses actionnaires lors de la prochaine assemblée générale annuelle devant se tenir en 2026 ainsi que l'approbation de la Bourse de Toronto.

Toute UAD, UAR ou UAP attribuée donnera droit au participant de recevoir, lors du règlement et au choix de la Société, soit l'équivalent en espèces d'une action ordinaire, soit une action ordinaire, soit une combinaison des deux. Ces attributions sont classées comme réglées en capitaux propres.

Les UAD attribuées acquièrent leurs droits intégralement à la date d'octroi, sauf disposition contraire du Conseil d'administration, et ne peuvent être réglées avant la date de cessation d'emploi du participant. L'attribution d'UAD peut être subordonnée à l'atteinte de conditions de performance et d'acquisition prédéterminées. Sauf disposition contraire du Conseil d'administration, toutes les UAR acquièrent leurs droits au plus tôt à la troisième date anniversaire de l'attribution ou à la fin de la période d'acquisition, et sont réglées au choix du participant en tout temps après l'acquisition.

Les UAP sont réglées automatiquement à leur acquisition, laquelle est fonction d'une période de service et de conditions de performance établies par le Conseil d'administration.

Au cours du troisième trimestre, dans le cadre du renouvellement du contrat de travail du président et chef de la direction de la Société, il a été convenu que celui-ci aurait droit à une attribution initiale en UAD dans le cadre du RILT si certains critères de performance (portant sur le rendement net des ventes, la croissance des ventes et la marge brute) au terme du cycle de performance 2024-2026 étaient atteints, et sous réserve de l'emploi actif. Selon le niveau d'atteinte, le président et chef de la direction aura droit de recevoir un nombre d'UAD correspondant entre 0 % et 150 % de son salaire, divisé par le cours de clôture d'une action ordinaire de la Société à la Bourse de Toronto le dernier jour de bourse précédant l'attribution.

Dans le cadre du renouvellement du contrat de travail du président et chef de la direction, la Société a également convenu d'accorder une attribution unique de 180 000 unités d'actions restreintes, conditionnellement à l'approbation des actionnaires lors de la prochaine assemblée générale annuelle devant se tenir en 2026 et à l'approbation de la Bourse de Toronto (l'« Attribution spéciale d'UAR 2026 »). Les unités d'actions restreintes octroyées dans le cadre de cette attribution spéciale (les « UAR spéciales 2026 ») ne font pas partie du RILT et ne sont pas régies par celui-ci. L'Attribution spéciale d'UAR 2026 ne prendra effet, et les UAR spéciales 2026 ne seront émises et inscrites au compte du président et chef de la direction, qu'au moment où les approbations nécessaires auront été obtenues en 2026, à défaut de quoi l'attribution prévue sera résiliée. Si ces approbations sont reçues et que les 180 000 UAR spéciales 2026 sont émises et inscrites, un total de 60 000 UAR spéciales 2026 sera acquis dès l'émission et le solde de 120 000 UAR spéciales 2026 acquerra ses droits en huit versements annuels égaux le 1er décembre de chaque année, à compter du 1er décembre 2026. Chaque UAR spéciale 2026 donnera droit, lors de son exercice, à une action ordinaire de la Société ou à l'équivalent en espèces, au choix du détenteur. Les équivalents de dividendes sur les UAR spéciales 2026 inscrites au compte de l'intéressé s'accumuleront sous forme d'UAR spéciales 2026 additionnelles, acquérant leurs droits selon le même calendrier d'acquisition. La période d'exercice des UAR spéciales 2026 acquises prendra fin le 31 décembre 2039.

Bien que les UAD que le président et chef de la direction pourrait avoir droit de recevoir ne seront attribuées qu'à la fin du cycle de performance 2024-2026 si les critères de performance sont atteints et que l'intéressé est toujours en poste, et bien que l'Attribution spéciale d'UAR 2026 ne sera effectuée et les UAR spéciales 2026 ne seront inscrites au compte de l'intéressé qu'une fois les approbations actionnariales et réglementaires reçues à la suite de l'assemblée annuelle de 2026, les principes comptables relatifs à la rémunération à base d'actions exigent que la Société en tienne compte dès la date du contrat de travail prévoyant leur attribution.

La juste valeur des UAR a été déterminée en fonction du cours de l'action de la Société à la date de clôture, soit 0,6 million \$. La juste valeur des UAD a été déterminée en fonction du salaire de base du président et chef de la direction et de la probabilité d'atteinte des conditions de performance non liées au marché.

Au 31 août 2025, le passif de la Société lié à l'Attribution spéciale d'UAR 2026 s'élevait à 0,6 million \$ (2024 – néant) et une charge de rémunération correspondante de 0,6 million \$ (2024 – néant) a été comptabilisée dans les frais de vente, frais administratifs et généraux de l'état des résultats et de la perte globale.

Pour le troisième trimestre du 31 août 2025, la Société a comptabilisé une charge de rémunération de 0,1 million \$ (2024 – néant) pour les UAD dans les frais de vente, frais administratifs et généraux de l'état des résultats et de la perte globale, avec une augmentation correspondante des capitaux propres, en fonction d'une estimation d'atteinte des conditions de performance de 100 %.

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 août 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	22 000	22 000	22 000	-
Fournisseurs et autres créditeurs	50 234	50 234	50 234	-
Total des passifs financiers	72 234	72 234	72 234	-

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 créditeurs	49 028	49 028	49 028	-
Total des passifs financiers	54 941	54 941	54 941	-

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 31 août 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	21 636	21 636	21 636	-
Fournisseurs et autres créditeurs	50 043	50 043	50 043	-
Total des passifs financiers	71 679	71 679	71 679	-

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 neuf mois terminés le 31 août 2025 accroîtrait les dépenses d'intérêt de 0,4 million \$ (0,1 million \$ 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 neuf mois clos le 31 août 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 août 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 août 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 U.S.	Livres sterling	Euros
Trésorerie	405	1 656	12
Dettes bancaires	(262)	-	-
Clients et autres débiteurs	2 854	(22)	-
Fournisseurs et autres créditeurs	(5 817)	-	(517)
Exposition nette	(2 820)	1 634	(505)
Taux de change du \$ CA au 31 août 2025	1,3743	1,8562	1,6061
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$ CA	(139)	109	(29)

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 U.S.	Livres sterling	Euros
Trésorerie	1 383	1 330	9
Dettes bancaires	(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 août 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 U.S.	Livres sterling	Euros
Trésorerie	2 147	1 158	10
Dettes bancaires	(2 385)	-	-
Clients et autres débiteurs	3 391	(28)	44
Fournisseurs et autres créditeurs	(6 109)	(1)	(278)
Exposition nette	(2 956)	1 129	(224)
Taux de change du \$ CA au 31 août 2024	1,3495	1,7714	1,4907
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$ CA	(144)	72	(12)

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 août 2025	Au 30 novembre 2024	Au 31 août 2024
	\$	\$	\$
Courant	60 726	49 888	70 270
En souffrance - 31 à 60 jours	933	2 793	1 795
En souffrance - 61 à 90 jours	190	1 238	577
En souffrance - 91 à 120 jours	263	874	173
En souffrance - Plus de 120 jours	2 877	2 292	1 725
	64 989	57 085	74 540
Provision pour créances douteuses	(1 092)	(880)	(934)
Solde à la fin de la période	63 897	56 205	73 606

Au 31 août 2025, étant donné que les pertes de crédit prévues sont limitées à 1,1 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 neuf mois terminés le 31 août 2025 (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				Neuf mois terminés le			
	31 août 2025		31 août 2024		31 août 2025		31 août 2024	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Ventes au client important qui a contribué plus de 10 % du total des ventes de la Société	20 146	14,2	21 556	15,4	59 565	14,7	61 123	15,9

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.

13. Informations additionnelles sur les flux de trésorerie

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

	Trois mois terminés le		Neuf mois terminés le	
	31 août 2025	31 août 2024	31 août 2025	31 août 2024
	\$	\$	\$	\$
Clients et autres débiteurs	31 615	21 771	(8 031)	(20 101)
Stocks	2 981	(1 614)	(17 119)	(33 380)
Charges payées d'avance	1 397	412	2 365	2 206
Fournisseurs et autres créditeurs	(5 959)	(2 605)	1 185	12 363
	30 034	17 964	(21 600)	(38 912)

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 août 2025					
Charges d'intérêts	241	-	1 201	1 068	2 510
Intérêts payés	220	-	1 159	1 068	2 447
 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 août 2024					
Charges d'intérêts	314	128	452	486	1 380
Intérêts payés	255	102	570	486	1 413

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 août 2025	Au 30 novembre 2024	Au 31 août 2024
	\$	\$	\$
Trésorerie	4 098	5 314	6 273
Dette bancaire	(22 000)	(5 913)	(21 636)
Dette nette	(17 902)	(599)	(15 363)
 Capital social	9 214	9 309	9 337
Résultats non distribués	197 866	196 899	191 824
Capitaux propres	207 080	206 208	201 161
Capitaux propres totaux	189 178	205 609	185 798

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 84 % (89 % en 2024), de clients situés aux États-Unis dans une proportion approximative de 8 % (8 % en 2024) et de clients situés dans d'autres marchés dans une proportion approximative de 8 % (3 % en 2024).

	Trois mois terminés le		Neuf mois terminés le	
	31 août 2025	31 août 2024	31 août 2025	31 août 2024
	\$	\$	\$	\$
Canada	119 079	125 003	341 064	342 306
États-Unis	11 482	9 613	33 646	29 441
Exportation	11 349	5 052	31 320	13 589
	141 910	139 668	406 030	385 336

Catégories de vente

	Trois mois terminés le		Neuf mois terminés le	
	31 août 2025	31 août 2024	31 août 2025	31 août 2024
	\$	\$	\$	\$
Bois d'œuvre	83 218	83 337	234 031	219 711
Panneaux de commodité et de spécialité	24 618	23 708	71 754	71 722
Plancher	15 835	15 032	50 626	47 023
Matériaux de construction	18 239	17 591	49 619	48 880
	141 910	139 668	406 030	385 336

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 août 2025, la Société avait versé des dépôts en espèces cumulatifs totalisant 6,5 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).

En août 2025, le Département du Commerce (DOC) a annoncé les résultats finaux des droits antidumping (ADD) et des droits compensateurs (CVD) pour la sixième période de révision ("POR6"), indiquant un taux final de ADD de 20,56 % et un taux final de CVD de 14,63 %, ce qui a abouti à un taux combiné final de 35,19 %.

Le 1er janvier 2025, la Société est entrée dans la huitième période de révision ("POR8"), basée sur les données de ventes et de coûts de 2025. Comme lors des périodes précédentes, la Société n'a pas pu estimer un taux CVD applicable séparément du taux de dépôt en espèces déterminé par le DOC. En conséquence, le CVD a été comptabilisé à des taux de 6,74 % et 14,63 %, et le ADD a été comptabilisé à des taux de provision estimés de 7,66 % et 20,56 %. Cela a donné des taux comptables combinés de 14,40 % et 35,19 % (contre un taux combiné de dépôt en espèces du DOC de 35,16 % pour la même période).

Bien que des dépôts en espèces aient été effectués en 2025 à des taux déterminés par le DOC, la responsabilité finale associée aux droits de douane n'est pas déterminée avant l'achèvement des révisions administratives effectuées par le DOC pour ces périodes.

Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant le 31 août 2025, la Société a enregistré une dépense nette de droits de douane de 0,8 million \$ et 1,6 million \$ (contre une charge nette de 0,1 million \$ et 0,4 million \$ pour les périodes correspondantes terminées le 31 août 2024).

Résumé

La politique comptable de la Société consiste à ne comptabiliser aucune créance nette cumulative tant que les taux ne sont pas finalisés, connus, confirmés et qu'un remboursement probable n'est pas attendu. Lorsque les taux définitifs des droits de douane sont connus et confirmés par le DOC pour chaque période de révision, et que la Société se retrouve en situation de passif net cumulé — c'est-à-dire un montant à payer supérieur aux dépôts en espèces cumulatifs effectués à ce jour — une provision est alors comptabilisée. Maintenant que les taux pour (« POR6 ») sont finaux et que le montant à payer est supérieur aux dépôts en espèces cumulatifs effectués à ce jour, une provision de 5 milles \$ a été enregistrée au troisième trimestre de l'exercice 2025.

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 persistants, les reports et les annonces de politiques concernant les nouveaux tarifs introduits par l'administration américaine — couplés aux mesures de représailles adoptées par le gouvernement canadien — continuent d'amplifier l'incertitude macroéconomique. De tels développements présentent des risques potentiels pour l'économie canadienne, notamment l'augmentation des coûts des intrants, les perturbations des chaînes d'approvisionnement, la dépréciation du dollar canadien et d'autres conséquences négatives. La Société reste activement impliquée dans le suivi et l'évaluation du régime tarifaire en évolution et de ses implications possibles, tant directes qu'indirectes, sur les opérations commerciales. L'impact final de ces tarifs, des mesures de représailles ou d'autres initiatives commerciales protectionnistes pourrait s'avérer significatif.

INFORMATIONS GÉNÉRALES

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Robert Hall * / **
Président du Conseil

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

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

Suzanne Blanchet
Administratrice

David Goodfellow
Administrateur

Douglas Goodfellow **
Administrateur

Marie-Hélène Nolet *
Administratrice

* 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 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
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

**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 Distribution Inc.

304 802-2150