



RAPPORT TRIMESTRIEL

Six mois terminés
le 31 mai 2026



TABLE DES MATIÈRES

Message du président aux actionnaires.....	2
Rapport de gestion	3
États financiers consolidés et notes.....	14
Administrateurs et dirigeants	29
Bureaux de vente et centres de distribution.....	30

SIÈGE SOCIAL

225, rue Goodfellow
Delson, Québec
J5B 1V5
Canada



Sans frais : 800-361-6503

Tél : 450-635-6511

Fax : 450-635-3729

info@goodfellowinc.com

www.goodfellowinc.com

MESSAGE DU PRÉSIDENT AUX ACTIONNAIRES

À mi-chemin de l'exercice 2026, l'incertitude économique persistante, les difficultés du marché de l'habitation, le ralentissement de la demande des consommateurs et la volatilité des marchés continuent de freiner la stratégie de croissance de Goodfellow.

Les clients ont maintenu une approche prudente en matière d'approvisionnement et de gestion des stocks de matériaux de construction, ce qui a retardé le début de la haute saison. Parallèlement, la volatilité des prix et les écarts régionaux dans l'activité de construction ont continué de créer un contexte d'exploitation inégal pour Goodfellow.

Pour le trimestre terminé le 31 mai 2026, la Société a réalisé des revenus de 142,7 millions \$ et un bénéfice net de 2,1 millions \$, comparativement à des revenus de 152,9 millions \$ et un bénéfice net de 2,5 millions \$ l'an dernier. Pour les six mois terminés le 31 mai 2026, Goodfellow a enregistré des revenus de 251,4 millions \$ et une perte nette de 1,1 millions \$, comparativement à des revenus de 264,1 millions \$ et un bénéfice net de 0,2 millions \$ à la même période l'an dernier.

Les résultats obtenus jusqu'à présent reflètent un contexte opérationnel complexe. Goodfellow estime que la solidité de son bilan, la diversification de son offre de produits et son engagement à offrir un service à la clientèle de qualité la positionnent favorablement lorsque les conditions du marché s'amélioreront.

Pour le reste de l'année 2026, les conditions de marché devraient demeurer largement inchangées. L'évolution des politiques commerciales et les enjeux liés à l'abordabilité du logement devraient continuer d'influencer les décisions d'achat des clients. La demande et la confiance des consommateurs dans le secteur résidentiel devraient demeurer variées, tandis que les marchés commercial et industriel pourraient faire preuve d'une plus grande résilience.

Goodfellow remercie ses employés, ses fournisseurs, ses clients et ses actionnaires de leur confiance et de leurs soutiens continus.

Cordialement,

(Signé) « Patrick Goodfellow »
Président et chef de la direction
Le 10 juillet 2026

Ce rapport de gestion et les états financiers consolidés intermédiaires de Goodfellow inc. (« la Société ») ont été approuvés par le Comité d'audit et le Conseil d'administration le 10 juillet 2026. 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 2025 et 2024. Ce rapport de gestion présente une revue des développements et résultats importants de l'exploitation de la Société pour les périodes de six mois terminées le 31 mai 2026 et 2025. Ces états financiers consolidés intermédiaires pour les périodes de six mois terminées le 31 mai 2026 et 2025 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 implicites et/ou explicites sur, entre autres choses, les objectifs, les stratégies, les priorités, les buts, les plans, la situation financière, les résultats d'exploitation, les tendances et les activités de Goodfellow inc. ainsi que de ses marchés et industries. Les déclarations prospectives peuvent être identifiées par des mots tels que : «croire», «estimation», «attente», «stratégie», «avenir», «probable», «peut», «devrait», «volonté» et des références similaires à des périodes futures. Des exemples de déclarations prospectives comprennent, entre autres, des déclarations 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 attentes reflétées dans les déclarations prospectives présentées dans les documents et les hypothèses sur lesquels ces déclarations prospectives sont fondées soient raisonnables, rien ne garantit que ces attentes et hypothèses s'avèreront exactes. Il est recommandé au lecteur de faire preuve de prudence et ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives comprises dans ce rapport, car rien ne garantit que 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 les documents publics déposés par la Société et disponibles à www.sedarplus.ca. Pour toutes ces raisons, nous ne pouvons garantir la réalisation des déclarations prospectives. Les risques et incertitudes susmentionnés sont décrits plus en détail dans le présent rapport de gestion. Ce rapport de gestion fournit un aperçu de notre performance antérieure ainsi que des stratégies futures et des indices de performance clés tels que perçus par l'équipe de direction de Goodfellow inc. La Société décline toute obligation de mettre à jour ou de réviser ces déclarations prospectives, sauf dans les cas prévus par toute loi applicable.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS (non audités)

Nous présentons nos 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, 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, Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles par action, les bénéfices bruts, les marges brutes, les capitaux propres par action, rendement des capitaux propres, capital total, dette nette 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. Nous pensons que bon nombre de lecteurs analysent la performance financière des activités de la Société sur la base de ces mesures financières non conformes aux IFRS, car ces mesures peuvent faciliter les comparaisons entre les périodes. La Société estime également que ces mesures sont des indicateurs utiles de la performance de ses opérations et de sa capacité à respecter ses obligations financières. De plus, la direction utilise également certaines de ces mesures financières non conformes aux IFRS pour évaluer la performance de ses activités et de ses dirigeants. Ces mesures doivent être considérées comme un complément aux mesures de la performance financière conformément aux IFRS. Elles ne se substituent pas à celles-ci et ne leur sont pas supérieurs. Pour les mesures affichées par action, la Société a divisé les mesures par le nombre total d'actions en circulation au 31 mai de la période présentée et par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour la période pertinente terminée le 31 mai 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 (perte nette).

Rapprochement au BAIIA	Trois mois terminés le		Six mois terminés le		Exercices terminés le	
	31 mai 2026 (non audités)	31 mai 2025 (non audités)	31 mai 2026 (non audités)	31 mai 2025 (non audités)	30 novembre 2025	30 novembre 2024
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net (perte nette)	2 052	2 460	(1 080)	200	7 142	13 369
Impôt sur le résultat	798	956	(420)	78	2 458	4 695
Charges financières nettes	1 218	1 212	2 055	1 998	4 029	2 379
Amortissement des immobilisations corporelles	1 232	1 287	2 445	2 549	5 194	4 188
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 502	1 515	2 991	3 010	6 123	4 787
Amortissement des actifs incorporelles	152	146	302	291	585	591
BAIIA	6 954	7 576	6 293	8 126	25 531	30 009

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

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

Rapprochement des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés – deuxième trimestre (non audités)	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2026	31 mai 2025	31 mai 2026	31 mai 2025
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(20 275)	(10 645)	(44 326)	(45 407)
Variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement	26 110	17 072	48 317	51 634
Intérêts payés	1 134	923	1 806	1 468
Impôt sur le résultat payé	31	9	810	10
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés	7 000	7 359	6 607	7 705
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles par action	(2,44)	(1,27)	(5,33)	(5,39)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés par action	0,84	0,88	0,79	0,92
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (milliers)	8 312	8 401	8 324	8 417

En ce qui concerne le « bénéfice brut » et la « marge brute », ces mesures sont utilisées dans les sections « coût des ventes » dans la discussion ci-dessous pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 31 mai 2026 et 2025. 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.

Retraitement

Au quatrième trimestre de 2025, la Société a corrigé une erreur de présentation concernant certaines dépenses liées à la production qui avaient été comptabilisées dans les frais de vente et charges administratives et générales au lieu d'être incluses dans le coût des ventes. Les informations financières comparatives pour le deuxième trimestre le 31 mai 2025 ont été retraitées afin de refléter cet ajustement de présentation. Cet ajustement de présentation n'a eu aucune incidence sur le résultat avant impôt ni sur le résultat net. Il n'a pas non plus eu d'incidence sur l'état consolidé de la situation financière, l'état consolidé des flux de trésorerie ni l'état consolidé des variations des capitaux propres. L'ajustement de présentation a eu un impact sur le bénéfice brut et la marge brute. Consultez la note 17 des états financiers consolidés pour le deuxième trimestre de 2026 pour plus de détails sur les impacts sur le coût des ventes, ainsi que sur les frais de vente et charges administratives et générales. Les impacts du retraitement sur le bénéfice brut et la marge brute pour la période de trois mois et six mois terminées le 31 mai 2025 sont les suivants :

	Trois mois terminés le 31 mai 2025, tel que présenté précédemment	Ajustements	Trois mois terminés le 31 mai 2025, tel que retraité
Mesures financières non conformes aux IFRS	\$	\$	\$
Bénéfice brut	32 749	(6 074)	26 675
Marge brute	21,4 %	(4,0) %	17,4 %

Les incidences du retraitement sur les états financiers consolidés pour la période de trois mois clos le 31 mai 2025 sont les suivantes :

	Trois mois terminés le 31 mai 2025, tel que présenté précédemment	Ajustements	Trois mois terminés le 31 mai 2025, tel que retraité
États consolidés du résultat global	\$	\$	\$
Coût des ventes	120 191	6 074	126 265
Frais de vente et charges administratives et générales	28 121	(6 074)	22 047

	Six mois terminés le 31 mai 2025, tel que présenté précédemment	Ajustements	Six mois terminés le 31 mai 2025, tel que retraité
Mesures financières non conformes aux IFRS	\$	\$	\$
Bénéfice brut	58 216	(12 061)	46 155
Marge brute	22,0 %	(4,5) %	17,5 %

Les incidences du retraitement sur les états financiers consolidés pour la période de six mois clos le 31 mai 2025 sont les suivantes :

	Six mois terminés le 31 mai 2025, tel que présenté précédemment	Ajustements	Six mois terminés le 31 mai 2025, tel que retraité
États consolidés du résultat global	\$	\$	\$
Coût des ventes	205 904	12 061	217 965
Frais de vente et charges administratives et générales	55 940	(12 061)	43 879

Les « capitaux propres » sont définis comme l'intérêt résiduel dans les actifs d'une entité après déduction de l'ensemble de ses passifs. Le « capital total » représente la somme de la dette nette et des capitaux propres. La « dette nette » est calculée comme la trésorerie moins des emprunts bancaires.

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

	Au		
Rapprochement des capitaux propres par action (non audités)	31 mai 2026	30 novembre 2025	31 mai 2025
	\$	\$	\$
Capitaux propres	205 010	207 629	203 464
Capitaux propres par action	24,69	24,88	24,25
Nombre d'actions en circulation (milliers)	8 305	8 344	8 390

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 le Canada, ainsi que 2 centres de distribution et 4 usines de transformation aux États-Unis et 1 centre de distribution au Royaume-Uni. Les secteurs commerciaux et résidentiels sont desservis par la Société par l'entremise de détaillants de cour à bois, de manufacturiers, de partenaires de projets industriels et d'infrastructures, et de spécialistes du revêtement de sol.

COMPARAISON DES TROIS MOIS TERMINÉS LE 31 MAI 2026 ET 2025

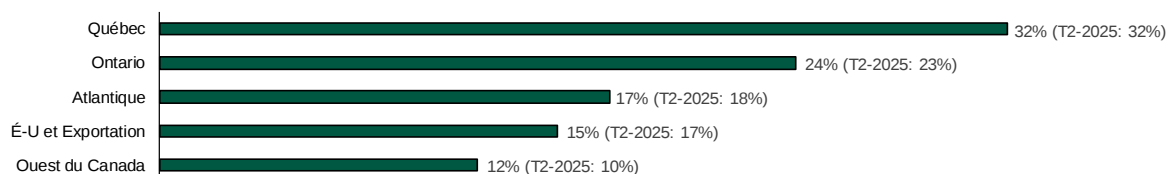
(non audités)

FAITS SAILLANTS	T2-2026	T2-2025	Variance
	\$	\$	%
Chiffre d'affaires	142 686	152 940	-7
Bénéfice avant impôt sur le résultat	2 850	3 416	-17
Bénéfice net	2 052	2 460	-17
Bénéfice net			
-par action – De base	0,25	0,29	-14
-par action – Dilué	0,25	0,29	-14
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(20 275)	(10 645)	-90
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés ⁽¹⁾	7 000	7 359	-5
BAIIA ⁽¹⁾	6 954	7 576	-8

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

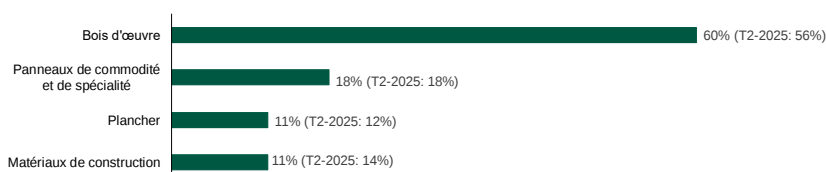
Au Canada, les ventes au cours du deuxième trimestre de 2026 ont diminué de 5 % par rapport à l'année dernière en raison d'une baisse des ventes de toutes les catégories de produits à l'exception des ventes de matériaux de construction. Les ventes au Québec ont diminué de 5 % en raison d'une diminution des ventes de toutes les catégories de produits. Les ventes en Ontario ont chuté de 9 % en raison d'une baisse des ventes de toutes les catégories de produits à l'exception des ventes de panneaux de commodité et de spécialité et de matériaux de construction. Les ventes dans l'Ouest canadien ont augmenté de 11 % en raison d'une hausse des ventes de toutes les catégories de produits. Les ventes dans la région Atlantique ont diminué de 10 % en raison d'une diminution des ventes de toutes les catégories de produits à l'exception des ventes de matériaux de construction.

Distribution géographique des ventes pour le deuxième trimestre terminé le 31 mai 2026



Les ventes aux États-Unis pour le deuxième trimestre de 2026 en dollars américains ont diminué de 7 % par rapport à l'an dernier et de 6 % en dollars canadiens, principalement en raison d'une baisse des ventes de toutes les catégories de produits, à l'exception des ventes de matériaux de construction. Finalement, les ventes à l'exportation ont diminué de 19 % en dollars canadiens au cours du deuxième trimestre de 2026 par rapport à l'an dernier, principalement en raison d'une baisse des ventes de toutes les catégories de produits.

Distribution des ventes par produits pour le deuxième trimestre terminé le 31 mai 2026



Concernant la distribution des ventes par produits, les ventes de matériaux de construction ont augmenté de 3 % au deuxième trimestre de l'exercice 2026, tandis que les ventes de produits de plancher ont diminué de 12 %, les ventes de panneaux de commodité et de spécialité ont diminué de 4 % et les ventes de produits de bois d'œuvre ont diminué de 9 % par rapport à l'année dernière.

Rapprochement au bénéfice brut
(non audités)

Trois mois terminés le	
31 mai 2026	31 mai 2025 (retraité) ¹
\$	\$
Chiffres d'affaires	142 686
Coût des ventes	152 940
Bénéfice brut	114 685
Marge brute	126 265
	28 001
	19,6 %
	17,4 %

¹ Se reporter à la page 5 pour plus de détails.

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'information. Le bénéfice brut est calculé comme étant le chiffre d'affaires moins le coût des ventes. La marge brute est calculée en rapportant le bénéfice brut sur le chiffre d'affaires. Le tableau ci-dessus contient un rapprochement entre le bénéfice brut et le chiffre d'affaires.

Coût des ventes

Le coût des ventes au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2026 s'élevait à 114,7 millions \$ comparativement à 126,3 millions \$ il y a un an, soit une diminution de 9 % attribuable à un volume de ventes inférieur à celui de l'an dernier. Le bénéfice brut s'élevait à 28,0 millions \$ comparativement à 26,7 millions \$ l'an dernier. Le bénéfice brut a augmenté de 5 % par rapport à l'année dernière grâce à la répartition des produits. La marge brute s'élevait à 19,6 % pour les trois mois terminés le 31 mai 2026 (17,4 % l'an dernier).

Frais de vente et charges administratives et générales

Les frais de vente et charges administratives et générales pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026 s'élevaient à 23,9 millions \$ comparativement à 22,0 millions \$ l'année dernière, soit une augmentation de 9 % principalement attribuable à la hausse des dépenses d'entretien des bâtiments et des équipements.

Charges financières nettes

Les charges financières nettes pour les trois mois terminés le 31 mai 2026 s'élevaient à 1,2 millions \$ (identique à l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel canadien était de 4,45 % (4,95 % l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel des É.-U. était 6,75 % (7,50 % l'an dernier). Ces baisses de taux ont été compensées par un niveau plus élevé d'emprunts bancaires comparativement au 31 mai 2025.

COMPARAISON DES SIX MOIS TERMINÉS LE 31 MAI 2026 ET 2025

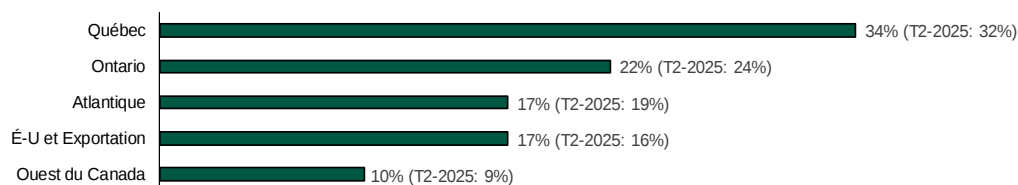
(non audités)

FAITS SAILLANTS	2026	2025	Variance
	\$	\$	%
Chiffre d'affaires	251 415	264 120	-5
(Perte) bénéfice avant impôt sur le résultat	(1 500)	278	-640
(Perte nette) bénéfice net	(1 080)	200	-640
(Perte nette) bénéfice net par action – De base et dilué	(0,13)	0,02	-750
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(44 326)	(45 407)	+2
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⁾	6 607	7 705	-14
BAIIA ⁽¹⁾	6 293	8 126	-23

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

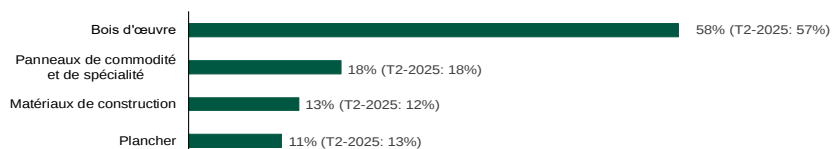
Au Canada, les ventes au cours des six premiers mois de l'exercice 2026 ont diminué de 6 % par rapport à l'an dernier due à la baisse des ventes de toutes nos catégories de produits, à l'exception des ventes de matériaux de construction. Les ventes au Québec ont été stables dans toutes les catégories de produits, à l'exception des produits de bois d'œuvre. Les ventes en Ontario ont diminué de 14 % due à une diminution des ventes de plancher, alors que les ventes de panneaux de commodité et de spécialité et de matériaux de construction sont demeurées relativement stables. Les ventes dans l'Ouest canadien ont augmenté de 9 % en raison d'une augmentation des ventes de toutes nos catégories de produits, à l'exception des ventes de plancher. Les ventes dans la région de l'Atlantique ont diminué de 11 % en raison d'une baisse des ventes de toutes nos catégories de produits.

Distribution géographique des ventes pour les six mois terminés le 31 mai 2026



Les ventes aux États-Unis ont augmenté de 6 % au cours des six premiers mois de l'exercice 2026 par rapport à l'année précédente principalement due à une augmentation des ventes de panneaux de commodité et de spécialité et des produits de bois d'œuvre. De plus, les ventes à l'exportation ont subi une diminution de 7 % au cours des six premiers mois de l'exercice 2026 par rapport à l'année précédente, en raison d'une baisse des ventes de toutes les catégories de produits.

Distributions des ventes par produits pour les six mois terminés le 31 mai 2026



Concernant la distribution des ventes par produits, toutes les catégories de produits ont connu une diminution des ventes, à l'exception des ventes de matériaux de construction qui sont restées relativement stables. Au cours des six premiers mois de l'exercice 2026, les ventes de plancher ont chuté de 17 % par rapport à l'année précédente. Les ventes de panneaux de commodité et de spécialité ont diminué de 1 % par rapport à l'année précédente. Finalement, les ventes de bois d'œuvre ont diminué de 4 % par rapport à l'année dernière.

Rapprochement au bénéfice brut (non audités)	Six mois terminés le	
	31 mai 2026	31 mai 2025 (retraité) ¹
	\$	\$
Chiffres d'affaires	251 415	264 120
Coût des ventes	204 920	217 965
Bénéfice brut	46 495	46 155
Marge brute	18,5 %	17,5 %

¹ Se reporter à la page 5 pour plus de détails.

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

Coût des ventes

Le coût des ventes pour les six premiers mois de l'exercice 2026 s'élevait à 204,9 millions \$ comparativement à 218,0 millions \$ il y a un an. Le coût des ventes a subi une diminution de 6 % attribuable à un volume de ventes inférieur à celui de l'an dernier. Les bénéfices bruts s'élevaient à 46,5 millions \$ comparativement à 46,2 millions \$ l'an dernier. Les bénéfices bruts ont augmenté de 1 % par rapport à l'an dernier. Les marges brutes s'élevaient à 18,5 % pour les six premiers mois terminés le 31 mai 2026 (17,5 % l'an dernier).

Frais de vente et charges administratives et générales

Les frais de vente et charges administratives et générales pour les six premiers mois de l'exercice 2026 s'élevaient à 45,9 millions \$ comparativement à 43,9 millions \$ l'année dernière, une augmentation de 5 % principalement attribuable à la hausse des dépenses d'entretien des bâtiments et des équipements.

Charges financières nettes

Les charges financières nettes pour les six premiers mois de l'exercice 2026 s'élevaient 2,1 millions \$ (2,0 millions \$ l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel canadien était de 4,45 % durant les six premiers mois de l'exercice 2026 (5,20 % l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel des É.-U. était 6,76 % (7,53% l'an dernier). Ces baisses de taux ont été compensées par un niveau plus élevé d'emprunts bancaires comparativement au 31 mai 2025.

SOMMAIRE DES HUIT DERNIERS TRIMESTRES COMPLÉTÉS

(non audités)

	août-2025	nov-2025	fév-2026	mai-2026
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	141 910	136 953	108 729	142 686
Bénéfice net (perte nette)	3 743	3 199	(3 132)	2 052
Bénéfice net (perte nette) par action	0,45	0,39	(0,38)	0,25

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

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

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actifs totaux

Au 31 mai 2026, les actifs totaux s'élevaient à 352,0 millions \$, comparativement à 294,9 millions \$ au 30 novembre 2025, soit une augmentation de 57,1 millions \$. Les actifs courants ont augmenté de 58,5 millions \$. Les comptes clients et autres comptes débiteurs ont augmenté de 33,8 millions \$, tandis que les stocks ont augmenté de 20,9 millions \$, principalement en raison de facteurs saisonniers habituels. Les actifs non courants ont diminué de 1,4 millions \$, principalement en raison de la dépréciation et des charges d'amortissement.

Passifs totaux

Au 31 mai 2026, le total du passif s'élevait à 147,0 millions \$, comparativement à 87,3 millions \$ au 30 novembre 2025, soit une augmentation de 59,7 millions \$. Cette augmentation est principalement attribuable à une hausse de 52,2 millions \$ des emprunts bancaires, ainsi qu'à une augmentation de 8,6 millions \$ des comptes à payer et autres créditeurs.

Capitaux propres

Au 31 mai 2026, les capitaux propres s'élevaient à 205,0 millions \$ comparativement à 207,6 millions \$ au 30 novembre 2025. La Société a généré un taux de rendement des capitaux propres de (1,1) % au cours des six premiers mois de l'exercice 2026, comparativement à 0,2 % 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 11,59 \$ par action le 31 mai 2026 comparativement à 11,89 \$ par action au 30 novembre 2025. La valeur comptable des actions au 31 mai 2026 était de 24,69 \$ par action comparativement à 24,88 \$ par action au 30 novembre 2025. Le capital social a clôturé à 9,1 millions \$ au 31 mai 2026 (9,2 millions \$ au 30 novembre 2025).

Le 20 novembre 2025 (2024 : 20 novembre 2024), suite à 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 un total de 481 002 actions ordinaires (2024 : 493 102 actions ordinaires). Toutes les actions rachetées dans le cadre du programme de rachat seront annulées lors du rachat. La période de rachat d'actions prendra fin au plus tard le 19 novembre 2026 (2024 : 19 novembre 2025).

Au cours des six premiers mois terminés le 31 mai 2026, la Société a racheté 39 800 actions à un prix moyen pondéré de 11,91 \$, pour un prix d'achat total de 474 milles \$, comparativement à 68 200 actions à un prix moyen pondéré de 12,31 \$, pour un prix d'achat total de 839 milles \$ l'an dernier.

Des informations supplémentaires concernant l'OPRC figurent à la note 10b des états financiers consolidés pour la période terminée le 31 mai 2026.

La Société a choisi de ne pas adopter de politique de dividendes futurs prévoyant un montant de dividende fixe pour une période trimestrielle ou semestrielle donnée. La Société préfère conserver une flexibilité financière à ce niveau et déterminer si un dividende doit être versé sur les actions pour une période donnée selon sa performance financière, sa position financière et l'ensemble des circonstances qui peuvent prévaloir. Il est donc possible que la Société réduise le niveau de dividende versé d'une période à l'autre ou qu'aucun dividende ne soit versé à l'égard d'une période donnée. 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.

Les dividendes suivants ont été déclarés et payés par la Société pour la période de six mois terminée le 31 mai 2026 et pour l'exercice terminé le 30 novembre 2025:

31 mai 2026				30 novembre 2025			
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 2026	\$ 0,15	\$ 1 249	19 mars 2026	5 mars 2025	\$ 0,25	\$ 2 105	19 mars 2025
				28 oct. 2025	\$ 0,35	\$ 2 923	11 nov. 2025
	0,15	1 249			0,60	5 028	

Pour la période de six mois terminée le 31 mai 2026, la Société a enregistré des flux de trésorerie négatifs liés aux activités d'exploitation de 44,3 millions \$ et a déclaré des dividendes de 1,3 million \$. Les dividendes déclarés pour l'exercice terminé le 30 novembre 2025 ont excédé les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de la même période, entraînant un déficit de 1,8 million \$. Les dividendes de 1,3 million \$ déclarés pour la période de six mois terminée le 31 mai 2026, ainsi que le déficit de 1,8 million \$ enregistré pour l'exercice terminé le 30 novembre 2025, ont été financés au moyen des facilités de crédit d'exploitation de la Société. Ces facilités de crédit d'exploitation comprennent notamment des restrictions quant aux distributions pouvant être effectuées sous forme de versements de dividendes, de rachats d'actions dans le cours normal des activités et de certains autres paiements fondés sur le BAIIA. Les exigences prévues à ces clauses restrictives étaient respectées au moment où ces dividendes ont été déclarés.

LIQUIDITÉ ET GESTION DU CAPITAL

Financement

La Société a son entente de crédit avec deux banques à charte canadienne. En mai 2026, la Société a renouvelé sa facilité de crédit renouvelable qui comprend une marge maximale de 100 millions \$ échéant en mai 2029 par moyen d'emprunts bancaires et/ou d'emprunts CORRA et en plus, un accordéon de 20 millions \$. Les fonds empruntés en vertu de cette entente de crédit portent intérêt au taux préférentiel et/ou à un taux fondé sur le taux CORRA (Canadian Overnight Repo Rate Average). Ils sont garantis par une sûreté de premier rang sur l'universalité des biens meubles et immeubles de la Société. Au 31 mai 2026, la Société respectait ses engagements financiers. Au 31 mai 2026, la Société avait 1,9 millions \$ de lettres de crédit émises, ce qui réduit la disponibilité de sa facilité (1,3 millions \$ à l'an dernier).

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

Flux de trésorerie

Pour la période de six mois terminée le 31 mai 2026, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles étaient de (44,3) millions \$ par rapport à (45,4) million \$ l'an dernier, reflétant l'augmentation saisonnière des stocks. Les activités de financement au cours des six mois terminés le 31 mai 2026 étaient de 45,3 millions \$ en comparaison à 51,2 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, reflétant également l'investissement saisonnier dans les stocks. Les activités d'investissement au cours des six mois terminés le 31 mai 2026 étaient de (2,9) million \$ comparé à (2,1) millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une augmentation des sorties de fonds de 0,8 million \$, principalement attribuable à l'acquisition d'un terrain en Ontario (1,4 million \$).

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 la dette nette plus les capitaux propres comme suit :

	Au 31 mai 2026	Au 30 novembre 2025
	\$	\$
Trésorerie	(4 167)	(3 767)
Dette bancaire	69 805	17 564
Dette nette	65 638	13 797
Capital social	9 140	9 184
Résultats non distribués	195 870	198 445
Capitaux propres	205 010	207 629
Capitaux propres totaux	270 648	221 426

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

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

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

Au 31 mai 2026, le ratio d'endettement de la Société s'établissait à 24,3 % (6,2 % au 30 novembre 2025). Le ratio d'endettement totale représente la dette nette par rapport au total des capitaux propres. La dette nette est définie comme l'endettement bancaire moins la trésorerie.

ENGAGEMENTS FINANCIERS ET ÉVENTUALITÉS

ENGAGEMENTS

Paiements dus par période – non actualisé

	Total	Moins d'un an	2-3 ans	4-5 ans	Plus de 5 ans
	\$	\$	\$	\$	\$
Obligations locatives	25 360	6 979	11 771	4 487	2 123
Engagement d'achat	1 841	1 841	-	-	-
Engagements totaux	27 201	8 820	11 771	4 487	2 123

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 2025 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 mois et six mois terminés le 31 mai 2026 (identique à l'an dernier).

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

	Trois mois terminés le				Trois mois terminés le			
	31 mai 2026		31 mai 2025		31 mai 2026		31 mai 2025	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Ventes au client important qui a contribué plus de 10 % du total des ventes de la Société	18 846	13,2	20 146	13,2	34 702	13,8	39 419	14,9

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

INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES INSTRUMENTS

La Société est exposée à des risques financiers découlant d'instruments financiers, y compris le risque de financement et de liquidité, le risque de taux d'intérêt, le risque de change et le risque de crédit. Veuillez se référer à la note 12 des états financiers consolidés intermédiaires pour la période terminée le 31 mai 2026 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 2025.

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 2025.

MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

Les méthodes comptables significatives de la Société, dont les normes IFRS publiées, mais pas encore en vigueur, sont décrites à la note 3 des états financiers consolidés pour l'exercice 2025.

INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 31 mai 2026, 8 304 654 actions ordinaires étaient en circulation (8 344 454 au 30 novembre 2025). La Société a autorisé l'émission d'un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. Au 10 juillet 2026, 8 296 354 actions ordinaires étaient en circulation.

PERSPECTIVES

Les conditions de marché devraient demeurer largement inchangées. L'évolution des politiques commerciales et les enjeux liés à l'abordabilité du logement devraient continuer d'influencer les décisions d'achat des clients. La demande et la confiance des consommateurs dans le secteur résidentiel devraient demeurer variées, tandis que les marchés commercial et industriel pourraient faire preuve d'une plus grande résilience.

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 mois et six mois terminés le 31 mai 2026 qui ont eu une incidence importante ou qui est raisonnablement susceptible d'affecter sensiblement le contrôle interne de la Société sur l'information financière.

Delson, le 10 juillet 2026

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

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

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

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

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

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

GOODFELLOW INC.

États consolidés du résultat global

Pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 31 mai 2026 et 2025

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

Non audités

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2026	31 mai 2025 (Retraité) ¹	31 mai 2026	31 mai 2025 (Retraité) ¹
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires (note 15)	142 686	152 940	251 415	264 120
Charges				
Coût des ventes (note 4)	114 685	126 265	204 920	217 965
Frais de vente et charges administratives et générales (note 4)	23 933	22 047	45 940	43 879
Charges financières nettes (note 5)	1 218	1 212	2 055	1 998
	139 836	149 524	252 915	263 842
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	2 850	3 416	(1 500)	278
Impôt sur le résultat	798	956	(420)	78
Total aux éléments du résultat global	2 052	2 460	(1 080)	200
Bénéfice (perte nette) par action (note 10c)				
- de base	0,25	0,29	(0,13)	0,02
- dilué	0,25	0,29	(0,13)	0,02

¹ Voir la note 17

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

	Au 31 mai 2026 \$	Au 30 novembre 2025 \$	Au 31 mai 2025 \$
Actifs			
Actifs courants			
Trésorerie	4 167	3 767	3 379
Clients et autres débiteurs (note 6)	89 291	55 471	96 247
Impôts à recouvrer	2 590	1 360	6 566
Stocks	165 363	144 484	151 384
Charges payées d'avance	5 330	3 168	3 059
Total des actifs courants	266 741	208 250	260 635
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles	42 960	42 625	42 844
Actifs incorporels	183	381	615
Actifs au titre de droits d'utilisation	18 118	19 304	21 368
Actifs au titre des régimes à prestations définies	21 330	21 739	21 554
Impôt sur le résultat différé	744	744	-
Autres actifs	1 919	1 875	1 894
Total des actifs non courants	85 254	86 668	88 275
Actifs totaux	351 995	294 918	348 910
Passifs			
Passifs courants			
Dette bancaire (note 7)	69 805	17 564	57 217
Fournisseurs et autres créditeurs (note 8)	51 205	42 629	56 222
Provision (note 9)	602	624	788
Partie courante des obligations locatives	6 349	6 485	6 297
Total des passifs courants	127 961	67 302	120 824
Passifs non courants			
Obligations locatives	13 588	14 551	16 319
Impôt sur le résultat différé	5 436	5 436	8 303
Total des passifs non courants	19 024	19 987	24 622
Passifs totaux	146 985	87 289	145 446
Capitaux propres			
Capital social (note 10a)	9 140	9 184	9 234
Résultats non distribués	195 870	198 445	194 230
	205 010	207 629	203 464
Passifs et capitaux propres totaux	351 995	294 918	348 910

GOODFELLOW INC.
États consolidés des flux de trésorerie
Pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 31 mai 2026 et 2025
(en milliers de dollars)
Non audités

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2026	31 mai 2025	31 mai 2026	31 mai 2025
	\$	\$	\$	\$
Activités opérationnelles				
Bénéfice net (perte nette)	2 052	2 460	(1 080)	200
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :				
Amortissement des :				
Immobilisations corporelles	1 232	1 287	2 445	2 549
Actifs incorporels	152	146	302	291
Actifs au titre de droits d'utilisation	1 502	1 515	2 991	3 010
Gain sur disposition d'immobilisations corporelles	-	(3)	(10)	(9)
Provision (note 9)	(23)	(30)	(22)	(142)
Impôt sur le résultat	798	956	(420)	78
Charges d'intérêts (note 5)	671	593	992	832
Charges d'intérêts sur obligations locatives (note 5)	337	365	667	706
Excédent de la capitalisation des régimes de retraite sur les charges	210	193	409	371
Rémunération à base d'actions (note 10e)	47	-	364	-
Autres	22	(123)	(31)	(181)
	7 000	7 359	6 607	7 705
Variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement (note 13)	(26 110)	(17 072)	(48 317)	(51 634)
Intérêts payés (note 13)	(1 134)	(923)	(1 806)	(1 468)
Impôt sur le résultat payé	(31)	(9)	(810)	(10)
	(27 275)	(18 004)	(50 933)	(53 112)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(20 275)	(10 645)	(44 326)	(45 407)
Activités de financement				
Augmentation (diminution) nette des prêts bancaires (note 7)	-	(2 000)	2 000	2 000
Augmentation nette des prêts CORRA (note 7)	25 000	31 000	48 000	55 000
Paieement d'obligations locatives	(1 465)	(1 384)	(2 945)	(2 819)
Rachat d'actions (note 10b)	(295)	(403)	(474)	(839)
Dividende payé (note 10d)	(1 249)	(2 105)	(1 249)	(2 105)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	21 991	25 108	45 332	51 237
Activités d'investissement				
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 974)	(579)	(2 780)	(1 510)
Acquisition des actifs incorporels	(26)	(10)	(104)	(10)
Produit de disposition d'immobilisations corporelles	-	3	10	9
Autres actifs	17	(567)	27	(558)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 983)	(1 153)	(2 847)	(2 069)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie	(267)	13 310	(1 841)	3 761
Situation de trésorerie au début de la période	1 629	(10 148)	3 203	(599)
Situation de trésorerie à la fin de la période	1 362	3 162	1 362	3 162
La situation de trésorerie comprend les éléments suivants :				
Trésorerie	4 167	3 379	4 167	3 379
Découvert bancaire (note 7)	(2 805)	(217)	(2 805)	(217)
	1 362	3 162	1 362	3 162

GOODFELLOW INC.
États consolidés de la variation des capitaux propres
Pour les périodes de six mois terminées le 31 mai 2026 et 2025
(en milliers de dollars)
Non audités

	Capital social	Résultats non distribués	Total
	\$	\$	\$
Solde au 30 novembre 2024	9 309	196 899	206 208
Bénéfice net (note 10c)	-	200	200
Total aux éléments du résultat global	-	200	200
Dividende (note 10d)	-	(2 105)	(2 105)
Rachat d'actions (note 10b)	(75)	(764)	(839)
Solde au 31 mai 2025	9 234	194 230	203 464
 Solde au 30 novembre 2025	 9 184	 198 445	 207 629
Perte nette (note 10c)	-	(1 080)	(1 080)
Total aux éléments du résultat global	-	(1 080)	(1 080)
Dividende (note 10d)	-	(1 249)	(1 249)
Rémunération à base d'actions (note 10e)	-	184	184
Rachat d'actions (note 10b)	(44)	(430)	(474)
Solde au 31 mai 2026	9 140	195 870	205 010

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2026 and 2025

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

1. État et nature des activités

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

Les états financiers consolidés intermédiaires de la Société au et pour les six mois terminés le 31 mai 2026 et 2025 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 2025, tels que présentés dans le rapport annuel 2025. Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation des états financiers courants.

La publication des états financiers consolidés intermédiaires a été approuvée par le Conseil d'administration en date du 10 juillet 2026.

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) Base d'évaluation

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 2025.

3. Méthodes comptables significatives

Les principales méthodes comptables présentées à la note 3 des états financiers annuels consolidés de la Société pour l'exercice terminé le 30 novembre 2025 ont été appliquées uniformément lors de l'établissement des présents états financiers consolidés intermédiaires non audités.

a) Nouvelles normes et interprétations adoptées

La Société n'a adopté aucune nouvelle norme ni interprétation dans ses états financiers consolidés intermédiaires non audités pour l'exercice ayant débuté 1 décembre 2025.

4. Informations supplémentaires sur :

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2026	31 mai 2025 (Retraité) ¹	31 mai 2026	31 mai 2025 (Retraité) ¹
Le coût des ventes				
	\$	\$	\$	\$
Charge au titre des avantages du personnel	5 001	4 836	9 748	9 537
Radiation d'inventaires	642	619	1 268	991
Amortissement	589	594	1 176	1 177
Pertes (gains) de change	36	(293)	(23)	(67)
	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2026	31 mai 2025 (Retraité) ¹	31 mai 2026	31 mai 2025 (Retraité) ¹
Les frais de vente et charges administratives et générales				
	\$	\$	\$	\$
Charge au titre des avantages du personnel	14 191	13 722	27 666	26 095
Amortissement	2 297	2 354	4 562	4 673

¹ Se reporter à la note 17.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2026 and 2025

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

5. Charges financières nettes

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2026	31 mai 2025	31 mai 2026	31 mai 2025
	\$	\$	\$	\$
Charge d'intérêts	671	593	992	832
Charge d'intérêts sur obligations locatives	337	365	667	706
Autres charges financières	226	267	432	494
Charges financières	1 234	1 225	2 091	2 032
Revenus financiers	(16)	(13)	(36)	(34)
Charges financières nettes	1 218	1 212	2 055	1 998

6. Clients et autres débiteurs

	31 mai 2026	30 novembre 2025	31 mai 2025
	\$	\$	\$
Clients	90 027	55 791	96 366
Provision pour créances douteuses	(1 159)	(1 060)	(847)
	88 868	54 731	95 519
Autres débiteurs	423	740	728
	89 291	55 471	96 247

7. Dette bancaire

	31 mai 2026	30 novembre 2025	31 mai 2025
	\$	\$	\$
Dette bancaires	3 000	1 000	2 000
Dette CORRA ¹	64 000	16 000	55 000
Découvert bancaire	2 805	564	217
Dette	69 805	17 564	57 217

¹ Taux des opérations de pension à un jour (CORRA) – Il s'agit du taux de référence au jour le jour au Canada, administré par la Banque du Canada. Le CORRA reflète le taux d'intérêt moyen des opérations de pension livrée au jour le jour garantis par des titres du gouvernement du Canada.

La Société a son entente de crédit avec deux banques à charte canadienne. En mai 2026, la Société a renouvelé sa facilité de crédit renouvelable qui comprend une marge maximale de 100 millions \$ échéant en mai 2029 par moyen d'emprunts bancaires et/ou d'emprunts CORRA et en plus, un accordéon de 20 millions \$. Les fonds empruntés en vertu de cette entente de crédit portent intérêt au taux préférentiel et/ou à un taux fondé sur le taux CORRA (Canadian Overnight Repo Rate Average). Ils sont garantis par une sûreté de premier rang sur l'universalité des biens meubles et immeubles de la Société.

Au 31 mai 2026, la Société respectait ses engagements financiers. Au 31 mai 2026, la Société avait 1,9 millions \$ de lettres de crédit émises, ce qui réduit la disponibilité de sa facilité (1,3 millions \$ à l'an dernier).

8. Fournisseurs et autres créditeurs

	31 mai 2026	30 novembre 2025	31 mai 2025
	\$	\$	\$
Fournisseurs et charges à payer	38 123	31 166	43 621
Charges liées à la rémunération	8 384	7 759	7 626
Autres charges à payer	4 698	3 704	4 975
	51 205	42 629	56 222

9. Provision

Le site de la Société à St-André (QC) présente des traces continues de contamination de surface provenant d'activités de traitement antérieures dépassant les exigences réglementaires existantes. En 2022, la Société a soumis un échéancier révisé pour l'assainissement du site qui a été approuvé par le ministère de l'Environnement, de la Lutte contre les changements climatiques, de la Faune et des Parcs. Bien que la majeure partie de la réhabilitation du site ait été réalisée, il reste encore une petite zone à décontaminer.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2026 and 2025

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

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

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

	31 mai 2026	30 novembre 2025	31 mai 2025
Solde – au début de l'exercice	\$ 624	\$ 930	\$ 930
Changements dus :			
Révisions des dépenses futures	-	(117)	-
Dépenses engagées	(22)	(188)	(142)
Solde – à la fin de la période	602	624	788

10. Capital social

a) Autorisé

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

	31 mai 2026	30 novembre 2025	31 mai 2025
	Nombres d'actions	Nombres d'actions	Nombres d'actions
Actions en circulation au début de la période	8 344 454	8 457 754	8 457 754
Rachat et annulé (b)	(39 800)	(113 300)	(68 200)
Actions en circulation à la fin de la période	8 304 654	8 344 454	8 389 554

	31 mai 2026	30 novembre 2025	31 mai 2025
	Valeur comptable (\$)	Valeur comptable (\$)	Valeur comptable (\$)
Actions en circulation au début de la période	9 184	9 309	9 309
Rachat et annulé (b)	(44)	(125)	(75)
Actions en circulation à la fin de la période	9 140	9 184	9 234

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

Le 20 novembre 2025 (2024 : 20 novembre 2024), 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 481 002 actions ordinaires (2024 : 493 102 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 2026 (2024 : 19 novembre 2025).

Au cours des six mois terminés le 31 mai 2026, la Société a racheté 39 800 actions à un prix moyen pondéré de 11,91 \$, pour un prix d'achat total de 474 milles \$, comparativement à 68 200 actions à un prix moyen pondéré de 12,31 \$, pour un prix d'achat total de 839 milles \$ l'an dernier.

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

	31 mai 2026	30 novembre 2025	31 mai 2025
Actions ordinaires rachetées pour annulation (nombre d'actions)	39 800	113 300	68 200
Prix moyen par action	11,91 \$	12,13 \$	12,31 \$
Coût total de rachat	474 \$	1 374 \$	839 \$

Rachat entraînant une réduction de :

Capital social	44 \$	125 \$	75 \$
Résultats non distribués ⁽¹⁾	430 \$	1 249 \$	764 \$

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2026 and 2025

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

c) Bénéfice net (perte nette)

Les calculs de la bénéfice net (perte nette) par action de base et dilué sont basés sur les éléments suivants :

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2026	31 mai 2025	31 mai 2026	31 mai 2025
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net (perte nette) – De base	2 052	2 460	(1 080)	200
Bénéfice net (perte nette) – Dilué	2 052	2 460	(1 080)	200
Nombre moyen pondéré d'actions – De base	8 312 354	8 400 887	8 323 504	8 417 254
Effet des RSU dilutives	-	-	-	-
Nombre moyen pondéré d'actions – Dilué	8 312 354	8 400 887	8 323 504	8 417 254
Bénéfice net (perte nette) – De base	0,25	0,29	(0,13)	0,02
Bénéfice net (perte nette) – Dilué	0,25	0,29	(0,13)	0,02

Toutes les UAR en circulation ont un effet anti dilutif pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2026.

d) Dividendes

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

31 mai 2026				30 novembre 2025			
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 2026	0,15	1 249	19 mars 2026	5 mars 2025	0,25	2 105	19 mars 2025
				28 oct. 2025	0,35	2 923	11 nov. 2025
	0,15	1 249			0,60	5 028	

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 mai 2026, aucune attribution n'avait été effectuée dans le cadre du RILT. Le RILT a été approuvé par les actionnaires lors de l'assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires tenue le 12 mai 2026 et par la TSX (sous réserve de l'envoi de la documentation post-assemblée habituelle).

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 de l'exercice 2025, 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 TSX le dernier jour de bourse précédant l'attribution. Un deuxième cycle de performance couvrant la période 2025-2027 donnerait également droit à une attribution d'UAD similaire à celle du cycle 2024-2026, selon des critères comparables.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2026 and 2025

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

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, conditionnelle à l'approbation des actionnaires lors de l'assemblée annuelle et extraordinaire 2026 et l'approbation de la TSX. (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.

Suite à l'obtention des approbations requises, les UAR spéciales 2026 ont été émises et inscrites au compte du président et chef de la direction le 12 mai 2026. Un total de 60 000 UAR spéciales 2026 furent acquises immédiatement (dont 30 000 avec une date d'acquisition réputée du 1er décembre 2024 et 30 000 une date d'acquisition réputée le 1er décembre 2025). Pour le solde de 120 000 UAR spéciales 2026, les droits seront acquis 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 à partir de la date d'acquisition ou la date d'acquisition réputée des UAR spéciales 2026, selon le cas. 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, 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.

De même, en ce qui concerne l'attribution spéciale d'UAR 2026 et les UAR spéciales 2026, bien qu'elles n'aient été émises et portées au compte du dirigeant qu'après l'obtention des approbations requises des actionnaires et des autorités réglementaires en date effective du 12 mai 2026, les méthodes comptables relatives à la rémunération fondée sur des actions exigent que la Société les comptabilise à compter de la date du contrat d'emploi prévoyant leur émission.

La juste valeur des UAR a été déterminée en fonction du cours de l'action de la Société à la date de clôture. Au 31 mai 2026, le passif de la Société lié à l'Attribution spéciale d'UAR 2026 s'élevait à 1,1 millions \$ (0,9 million \$ au 30 novembre 2025) et une charge de rémunération correspondante nette de nil \$ et 0,2 million \$ pour les trois mois et six mois terminés le 31 mai 2026 (nil \$ et nil \$ pour les trois mois et six mois terminés le 31 mai 2025) a été comptabilisée dans les frais de vente, frais administratifs et généraux de l'état des résultats et de la perte globale.

La juste valeur des UAD a été établie en fonction du salaire de base du chef de la direction et de l'estimation de l'atteinte des conditions de performance non liées au marché. Pour les trois mois et six mois terminés le 31 mai 2026, la Société a comptabilisé une charge de rémunération de 0,1 million \$ et 0,2 million \$ (nil \$ et nil \$ pour les trois mois et six mois terminés le 31 mai 2025) au titre des UAD dans les frais de vente et charges administratives et générales à l'état du résultat global, avec une augmentation correspondante des capitaux propres, en fonction d'un taux estimatif d'atteinte des objectifs de performance de 70% (100 % au 30 novembre 2025) pour les cycles 2024-2026 et 2025-2027.

11. Cycle saisonnier

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

12. Instruments financiers et gestion du risque financier

Gestion du risque

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

Risque lié au financement et risque de liquidité

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

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 31 mai 2026 s'établissent comme suit :

PASSIFS FINANCIERS	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	De 0 à 12 mois	De 12 à 36 mois
	\$	\$	\$	\$
Dettes bancaires	69 805	69 805	69 805	-
Fournisseurs et autres créditeurs	51 205	51 205	51 205	-
Total des passifs financiers	121 010	121 010	121 010	-

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2026 and 2025

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

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 30 novembre 2025 s'établissent comme suit :

PASSIFS FINANCIERS	Valeur comptable \$	Flux de trésorerie contractuels \$	De 0 à 12 mois \$	De 12 à 36 mois \$
Dettes bancaires	17 564	17 564	17 564	-
Fournisseurs et autres créditeurs	42 629	42 629	42 629	-
Total des passifs financiers	60 193	60 193	60 193	-

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 31 mai 2025 s'établissent comme suit :

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

Risque de taux d'intérêt

La Société détient une facilité de crédit renouvelable pour financer ses besoins en fonds de roulement. Les frais d'intérêts de cette facilité de crédit porte intérêt à des taux variables. L'augmentation de ce taux aura, le cas échéant, une incidence défavorable sur la rentabilité de la Société. La direction ne croit pas que la fluctuation des taux d'intérêt aura une incidence importante sur ses résultats d'exploitation. Une fluctuation de 100 points de base du taux d'intérêt sur la dette bancaire moyenne au cours des six mois terminés le 31 mai 2026 accroîtrait annuellement les dépenses d'intérêt de 0,5 million \$ (0,4 million \$ au 31 mai 2025).

Risque de change

Certains risques d'évaluation existent selon la performance du dollar canadien par rapport au dollar américain, à l'euro et à la livre sterling. De temps à autre, la Société pourrait conclure des contrats de change à terme pour couvrir certains comptes créditeurs et certains engagements d'achat futurs libellés en dollars américains, en euros et en livres sterling. Au cours des six mois clos le 31 mai 2026, la Société n'a pas utilisé de contrats de change pour atténuer son effet sur les ventes et les achats. Par conséquent, au 31 mai 2026, il n'y avait aucun contrat de change en cours. Une variation de 5 % du dollar canadien par rapport aux monnaies étrangères n'aurait pas d'incidence significative sur le bénéfice net de la Société.

Au 31 mai 2026, la Société était exposée au risque de change par l'intermédiaire des éléments suivants :

Actifs et passifs financiers mesurés à leurs coûts amortis

	Dollars US	Livres sterling	Euros
Trésorerie	363	1 891	7
Dette bancaire	(323)	-	-
Clients et autres débiteurs	4 623	(21)	-
Fournisseurs et autres créditeurs	(6 231)	-	(266)
Exposition nette	(1 568)	1 870	(259)
Taux de change du \$ CA au 31 mai 2026	1,3800	1,8562	1,6087
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$ CA	78	125	(15)

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2026 and 2025

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

Au 30 novembre 2025, la Société était exposée au risque de change par l'intermédiaire des éléments suivants :

Actifs et passifs financiers mesurés à leurs coûts amortis

	Dollars US	Livres sterling	Euros
Trésorerie	286	1 781	8
Dette bancaire	(560)	-	-
Clients et autres débiteurs	4 145	(18)	-
Fournisseurs et autres créditeurs	(3 282)	(1)	(278)
Exposition nette	589	1 762	(270)
Taux de change du \$ CA au 30 novembre 2025	1,3979	1,8498	1,6212
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$ CA	30	117	(16)

Au 31 mai 2025, la Société était exposée au risque de change par l'intermédiaire des éléments suivants :

Actifs et passifs financiers mesurés à leurs coûts amortis

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

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.

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

	Au	Au	Au
	31 mai 2026	30 novembre 2025	31 mai 2025
	\$	\$	\$
Courant	88 110	52 947	91 798
En souffrance - 31 à 60 jours	924	1 887	1 457
En souffrance - 61 à 90 jours	385	137	(27)
En souffrance - 91 à 120 jours	(87)	28	88
En souffrance – Plus de 120 jours	695	792	3 050
	90 027	55 791	96 366
Provision pour créances douteuses	(1 159)	(1 060)	(847)
Solde à la fin de la période	88 868	54 731	95 519

Au 31 mai 2026, étant donné que les pertes de crédit prévues sont limitées à 1,2 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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2026 and 2025

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

vieillessement 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

13. Informations additionnelles sur les flux de trésorerie

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

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2026	31 mai 2025	31 mai 2026	31 mai 2025
	\$	\$	\$	\$
Clients et autres débiteurs	(25 077)	(26 252)	(33 820)	(39 646)
Stocks	(188)	7 495	(20 879)	(20 100)
Charges payées d'avance	73	974	(1 954)	968
Fournisseurs et autres créditeurs	(918)	711	8 336	7 144
	(26 110)	(17 072)	(48 317)	(51 634)

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

	Emprunts bancaires	Emprunts CORRA	Obligations locatives	Total
<i>Changement lié au passif</i>	\$	\$	\$	\$
Trois mois terminés le 31 mai 2026				
Charges d'intérêts	85	586	337	1 008
Intérêts payés	40	757	337	1 134
Trois mois terminés le 31 mai 2025				
Charges d'intérêts	71	522	365	958
Intérêts payés	53	505	365	923
	Emprunts bancaires	Emprunts CORRA	Obligations locatives	Total
<i>Changement lié au passif</i>	\$	\$	\$	\$
Six mois terminés le 31 mai 2026				
Charges d'intérêts	189	803	667	1 659
Intérêts payés	128	1 011	667	1 806
Six mois terminés le 31 mai 2025				
Charges d'intérêts	170	662	706	1 538
Intérêts payés	120	642	706	1 468

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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2026 and 2025

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

La Société définit son capital comme la dette nette plus les capitaux propres comme suit :

	31 mai 2026	30 novembre 2025	31 mai 2025
	\$	\$	\$
Trésorerie	(4 167)	(3 767)	(3 379)
Dette bancaire	69 805	17 564	57 217
Dette nette	65 638	13 797	53 838
Capital social	9 140	9 184	9 234
Résultats non distribués	195 870	198 445	194 230
Capitaux propres	205 010	207 629	203 464
Capitaux propres totaux	270 648	221 426	254 302

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

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

15. Information sectorielle et chiffre d'affaires

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

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

Principaux marchés géographiques

Le chiffre d'affaires de la Société provient de clients situés au Canada dans une proportion approximative de 83 % (84 % en 2025), de clients situés aux États-Unis dans une proportion approximative de 10 % (8 % en 2025) et de clients situés dans d'autres marchés dans une proportion approximative de 7 % (8 % en 2025).

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2026	31 mai 2025	31 mai 2026	31 mai 2025
	\$	\$	\$	\$
Canada	120 594	127 474	209 402	221 984
États-Unis	11 855	12 782	23 533	22 164
Exportation	10 237	12 684	18 480	19 972
	142 686	152 940	251 415	264 120

Catégories de vente

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2026	31 mai 2025	31 mai 2026	31 mai 2025
	\$	\$	\$	\$
Bois d'œuvre	77 718	85 470	144 629	150 812
Panneaux de commodité et de spécialité	25 983	26 982	46 497	47 136
Plancher	16 505	18 676	28 865	34 792
Matériaux de construction	22 480	21 812	31 424	31 380
	142 686	152 940	251 415	264 120

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2026 and 2025

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

16. Droits compensateurs et droits antidumping

En 2016, une requête a été déposée par la *U.S. Lumber Coalition* auprès du département du Commerce des États-Unis (« DOC ») et de la *U.S. International Trade Commission* (« ITC ») alléguant l'existence de certaines subventions et de frais administrés inférieurs à la juste valeur marchande du bois d'œuvre, favorisant les producteurs canadiens.

À la suite des enquêtes menées par le DOC, des droits compensateurs (« CVD ») et des droits antidumping (« ADD ») ont été imposés sur les exportations canadiennes de bois d'œuvre de la Société vers les États-Unis depuis 2017. Au 31 mai 2026, la Société avait versé des dépôts en espèces cumulatifs totalisant 7,1 millions \$.

Goodfellow et d'autres sociétés canadiennes de produits forestiers, de même que le gouvernement fédéral et les gouvernements provinciaux du Canada, rejettent catégoriquement les allégations américaines et contestent vigoureusement les déterminations actuelles du DOC en matière de droits compensateurs et antidumping. Le Canada a intenté des recours juridiques en vertu de l'Accord Canada-États-Unis-Mexique (« ACEUM ») ainsi que devant l'Organisation mondiale du commerce, où le Canada a déjà obtenu gain de cause par le passé. En octobre 2023, un groupe spécial de règlement des différends de l'ACEUM a conclu que certains éléments des calculs du DOC concernant les droits sur le bois d'œuvre résineux étaient incompatibles avec le droit américain et a ordonné au DOC de revoir des éléments clés de ses calculs. En janvier 2024, le Canada a déposé un avis d'intention de contester la décision de l'ITC de maintenir les droits sur les produits canadiens de bois d'œuvre résineux en vertu du chapitre 10 de l'ACEUM. Plus récemment, le 9 septembre 2024, le gouvernement fédéral canadien a lancé deux contestations juridiques à l'encontre du DOC relativement aux taux finaux du cinquième examen administratif (« POR5 »), fondé sur les données de ventes et de coûts de 2022. L'issue de ces litiges pourrait entraîner des ajustements aux droits applicables à Goodfellow et, par conséquent, à son état consolidé du résultat net (perte).

En août 2025, le DOC a annoncé les résultats finaux des droits ADD et CVD pour le sixième examen administratif (« POR6 »), établissant un taux ADD final de 20,53 % et un taux CVD final de 14,63 %, pour un taux combiné final de 35,16 %.

Bien que des dépôts en espèces aient été effectués en 2026 selon les taux établis par le DOC, l'obligation finale relative aux droits n'est déterminée qu'à l'issue des examens administratifs réalisés par le DOC pour ces périodes.

À compter du 1^{er} janvier 2026, la Société est entrée dans le neuvième examen administratif (« POR9 »), fondé sur les données de ventes et de coûts de 2026. Conformément aux périodes antérieures, la Société n'a pas été en mesure d'estimer un taux CVD /ADD applicable distinct du taux de dépôt en espèces du DOC. Par conséquent, les CVD ont été comptabilisés en charges aux taux de 14,63 %, et les ADD ont été comptabilisés en charges selon des taux d'accumulation estimés de 20,53 %. Cela représente des taux comptables combinés de 35,16 %.

Par conséquent, pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 31 mai 2026, la Société a comptabilisé une charge nette liée aux droits de 0,5 million \$ et 0,8 million \$ (contre une charge nette de 0,3 million \$ et 0,5 million \$ pour les périodes correspondantes terminées le 31 mai 2025).

Sommaire

La Société continuera de réévaluer, à chaque fin de trimestre, ses estimations d'accumulation des ADD et des CVD en appliquant la méthodologie du DOC aux données mises à jour de ventes et de coûts, au fur et à mesure qu'elles deviennent disponibles. Les révisions trimestrielles des taux ADD et CVD pourraient entraîner des ajustements importants à l'état consolidé du résultat net (perte) pendant que les examens administratifs sont en cours. De plus, toute modification des taux ADD et CVD existants par le DOC au cours de chaque examen administratif pourrait également donner lieu à des ajustements importants à l'état consolidé du résultat net (perte).

17. Retraitement

Au quatrième trimestre de 2025, la Société a corrigé une erreur de présentation concernant certaines charges liées à la production qui avaient été comptabilisées dans les frais de vente et charges administratives et générales en les reclassant dans le coût des ventes (sans incidence sur les sous-totaux ou totaux correspondants). L'information financière comparative pour les trois mois et six mois terminés le 31 mai 2025 a été retraitée afin de refléter cet ajustement de présentation. Cet ajustement n'a aucune incidence sur le bénéfice avant impôts ni sur le résultat net. Il n'a également eu aucune incidence sur l'état consolidé de la situation financière, l'état consolidé des flux de trésorerie ni l'état consolidé des variations des capitaux propres. Les incidences du retraitement sur le bénéfice brut et la marge brute pour la période de trois mois et six mois terminées le 31 mai 2025 sont les suivants :

	Trois mois terminés le 31 mai 2025, tel que présenté antérieurement	Ajustements	Trois mois terminés le 31 mai 2025, tel que retraité
États consolidés du résultat global			
	\$	\$	\$
Coût des ventes	120 191	6 074	126 265
Frais de vente et charges administratives et générales	28 121	(6 074)	22 047

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2026 and 2025

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

Informations supplémentaires :

Note 4	Trois mois terminés le 31 mai 2025, tel que présenté antérieurement	Ajustements	Trois mois terminés le 31 mai 2025, tel que retraité
Coût des ventes			
	\$	\$	\$
Charges au titre des avantages du personnel	459	4 377	4 836

Note 4	31 mai 2025, tel que présenté précédemment	Ajustements	31 mai 2025 retraité
Les frais de vente et charges administratives et générales			
	\$	\$	\$
Charges au titre des avantages du personnel	18 099	(4 377)	13 722

États consolidés du résultat global	Six mois terminés le 31 mai 2025 tel que présenté antérieurement	Ajustements	Six mois terminés le 31 mai 2025 retraité
	\$	\$	\$
Coût des ventes	205 904	12 061	217 965
Frais de vente et charges administratives et générales	55 940	(12 061)	43 879

Informations supplémentaires :

Note 4	Six mois terminés le 31 mai 2025 tel que présenté antérieurement	Ajustements	Six mois terminés le 31 mai 2025 retraité
Coût des ventes			
	\$	\$	\$
Charges au titre des avantages du personnel	886	8 651	9 537

Note 4	31 mai 2025 tel que présenté antérieurement	Ajustements	31 mai 2025 retraité
Les frais de vente et charges administratives et générales			
	\$	\$	\$
Charges au titre des avantages du personnel	34 746	(8 651)	26 095

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

Jeff Morrison

Vice-président exécutif

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

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
Québec (Québec)
Fasken Martineau
Montréal (Québec)

Auditeurs

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

Agent de transfert et registraire

Services aux investisseurs
Computershare inc., Montréal (Québec)

Titre

Bourse de Toronto
Symbole : GDL

Filiales

Goodfellow Distribution Inc.



SIÈGE SOCIAL
MONTREAL / DELSON
450 635-6511
800 361-6503

SUCCURSALES DE VENTE

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



Visitez notre siteweb :
goodfellowinc.com

DIVISIONS

