



**GOODFELLOW**



# RAPPORT ANNUEL 2024

## RENSEIGNEMENTS FINANCIERS

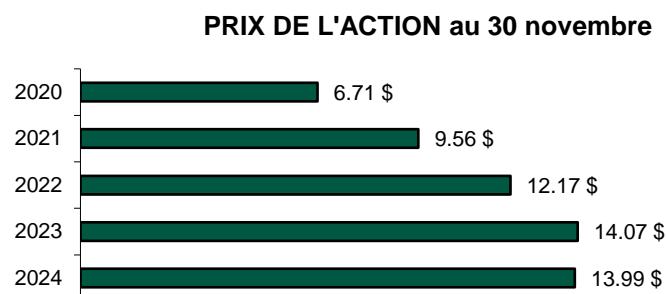
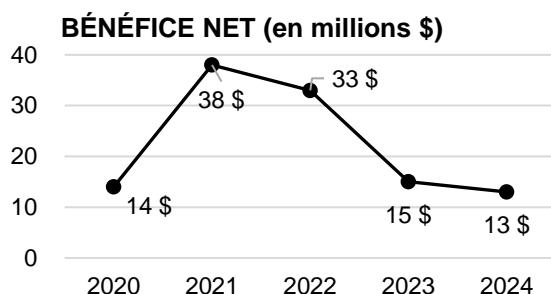
### RÉSULTATS ANNUELS D'EXPLOITATION

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

	2024	2023	2022	2021	2020
Chiffre d'affaires	<b>509 541 \$</b>	512 821 \$	631 185 \$	615 946 \$	454 103 \$
Bénéfice avant impôt sur le résultat	<b>18 064 \$</b>	20 090 \$	44 716 \$	50 523 \$	19 022 \$
Bénéfice net	<b>13 369 \$</b>	14 688 \$	32 679 \$	37 836 \$	13 811 \$
- par action	<b>1,58 \$</b>	1,72 \$	3,82 \$	4,42 \$	1,61 \$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés <sup>(1)</sup>	<b>27 988 \$</b>	29 674 \$	55 051 \$	60 003 \$	28 645 \$
- par action <sup>(1)</sup>	<b>3,29 \$</b>	3,48 \$	6,43 \$	7,01 \$	3,35 \$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles - par action <sup>(2)</sup>	<b>(0,10) \$</b>	5,03 \$	3,04 \$	3,89 \$	1,34 \$
Capitaux propres	<b>206 208 \$</b>	195 003 \$	186 779 \$	160 948 \$	121 229 \$
- par action <sup>(2)</sup>	<b>24,38 \$</b>	22,88 \$	21,83 \$	18,80 \$	14,16 \$
Prix de l'action à la fin de l'exercice	<b>13,99 \$</b>	14,07 \$	12,17 \$	9,56 \$	6,71 \$
Dividendes payés par action <sup>(2)</sup>	<b>0,75 \$</b>	1,00 \$	0,90 \$	0,85 \$	0,20 \$

(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.

(2) Mesure financière supplémentaire – consulter la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » pour plus d'informations.



## TABLE DES MATIÈRES

Message du président du conseil d'administration aux actionnaires.....	2
Message du président aux actionnaires.....	3
Rapport de gestion .....	4
États financiers consolidés et notes.....	18
Administrateurs et dirigeants .....	48
Bureaux de vente et centres de distribution.....	49



## SIÈGE SOCIAL

225, rue Goodfellow  
Delson, Québec  
J5B 1V5  
Canada

Sans frais : 800-361-6503

Tél : 450-635-6511

Fax : 450-635-3729

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

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

## **MESSAGE DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION AUX ACTIONNAIRES**

L'année dernière a été une combinaison complexe de défis et d'opportunités. Dans un contexte d'inflation élevée, de hausse des taux d'intérêt et d'incertitude géopolitique, Goodfellow a démontré sa capacité à s'adapter et à fournir de solides résultats financiers de 1,58 \$ par action.

L'un des faits saillants de 2024 a été le soutien du conseil d'administration aux initiatives stratégiques de la direction, en particulier l'expansion de l'empreinte de Goodfellow aux États-Unis. Ces investissements reflètent la confiance en la capacité de la Société à prospérer dans les conditions changeantes du marché.

L'engagement de Goodfellow envers la création de valeur durable, l'efficacité opérationnelle, le conservatisme fiscal et l'orientation client reste au cœur de sa philosophie de gouvernance. Alors que nous nous tournons vers l'avenir, le Conseil s'efforce d'aider la direction à atteindre ses objectifs stratégiques tout en faisant face aux incertitudes économiques, notamment en lien avec le changement probable des politiques commerciales des États-Unis.

Le conseil d'administration tient à remercier Patrick Goodfellow, les employés, les clients et les fournisseurs pour leur confiance et leur dévouement, ainsi que nos actionnaires pour leur confiance continue.

**(Signé) « Robert Hall »**

Président du conseil d'administration

Le 19 février 2025

## **MESSAGE DU PRÉSIDENT AUX ACTIONNAIRES**

---

Les conditions de marché incertaines ont joué un rôle important dans la performance de Goodfellow en 2024. L'inflation élevée et les taux d'intérêt élevés ont freiné les dépenses de consommation, ce qui a eu une incidence sur les volumes de ventes au détail. Cependant, l'augmentation des dépenses gouvernementales en infrastructure a stimulé l'activité dans les segments de la construction industrielle et commerciale, offrant des opportunités de croissance de la demande pour les produits de bois structurels et d'ingénierie de Goodfellow. De plus, les prix du bois franc sont revenus à des niveaux normaux et se sont stabilisés, offrant un soulagement après une période de volatilité l'an dernier et permettant à la Société de mieux gérer les marges et répondre à la demande accrue au pays et à l'étranger.

Ces conditions ont obligé Goodfellow à adopter une approche équilibrée qui a abouti à un résultat stable pour l'exercice 2024, atteignant 509,5 millions \$ de ventes et un bénéfice net de 13,4 millions \$, comparativement à 512,8 millions \$ de ventes et à un bénéfice net de 14,7 millions \$ l'an dernier.

Au troisième trimestre de 2024, Goodfellow a réalisé des acquisitions stratégiques d'actifs aux États-Unis, renforçant ainsi sa position sur le marché de la distribution en gros de bois. Cette expansion aux États-Unis représente un investissement important pour la croissance tant nationale qu'internationale et pourrait contribuer à atténuer les risques liés à l'incertitude géopolitique, aux perturbations de la chaîne d'approvisionnement et aux tarifs commerciaux potentiels.

La stabilité commerciale en Amérique du Nord et dans le monde demeure incertaine et les répercussions sur l'industrie du bois et des matériaux de construction sont difficiles à prévoir tant que les variables commerciales ne seront pas établies. Bien que cette situation malheureuse présente de sérieux défis, Goodfellow se concentre sur ce qu'elle fait le mieux : travailler en étroite collaboration avec ses clients, ses fournisseurs et ses partenaires pour relever ensemble ces nouveaux défis.

**(Signé) « Patrick Goodfellow »**  
Président et chef de la direction  
19 février 2025

## RAPPORT DE GESTION

---

Ce rapport de gestion et les états financiers consolidés de Goodfellow inc. (« la Société ») ont été approuvés par le Conseil d'administration le 19 février 2025. Ce rapport de gestion devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés et ses notes afférentes pour les exercices terminés le 30 novembre 2024 et 2023. Ce rapport de gestion présente une revue des développements et résultats importants de l'exploitation de la Société pour les exercices terminés le 30 novembre 2024 et 2023. Ces états financiers consolidés pour les exercices terminés le 30 novembre 2024 et 2023 ont été préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité (IFRS). À moins d'indication contraire, tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens. Tous les montants figurant dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action ou sauf indication contraire. Certains montants inclus dans ce rapport de gestion ont été arrondis pour en faciliter la lecture, ce qui peut avoir une incidence sur certains calculs. De plus, dans le présent rapport de gestion, nous utilisons également des mesures financières non conformes aux IFRS pour lesquelles une définition complète est présentée ci-dessous et pour lesquelles un rapprochement avec les informations financières conformes aux IFRS est présenté à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » et dans la note 22 « Information sectorielle et chiffre d'affaires » aux états financiers consolidés annuels pour les exercices clos le 30 novembre 2024 et 2023. Ces mesures doivent être considérées comme un complément aux mesures de performance financière conformément aux IFRS. Ils ne se substituent pas à eux et ne leur sont pas supérieurs. De l'information additionnelle au sujet de la Société, comme la circulaire d'information annuelle et le rapport annuel, peut être consultée sur SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca) et sur [www.goodfellowinc.com](http://www.goodfellowinc.com).

### INFORMATION FINANCIÈRE PROSPECTIVE

Ce rapport de gestion contient des déclarations prospectives implicites et/ou explicites sur, entre autres choses, les objectifs, les stratégies, les priorités, les buts, les plans, la situation financière, les résultats d'exploitation, les tendances et les activités de Goodfellow inc. ainsi que de ses marchés et industries. Les déclarations prospectives peuvent être identifiées par des mots tels que : « croire », « estimation », « attente », « stratégie », « avenir », « probable », « peut », « devrait », « volonté » et des références similaires à des périodes futures. Des exemples de déclarations prospectives comprennent, entre autres, des déclarations faites concernant la liquidité et la gestion des risques dans les conditions économiques actuelles. Les déclarations prospectives ne sont ni des faits historiques ni des garanties de performances futures. Ces déclarations sont prospectives dans la mesure où elles sont fondées sur des attentes au sujet des marchés dans lesquels la Société exerce ses activités et sur diverses estimations et hypothèses. Bien que la Société croit que les attentes reflétées dans les déclarations prospectives présentées dans les documents et les hypothèses sur lesquels ces déclarations prospectives sont fondées soient raisonnables, rien ne garantit que ces attentes et hypothèses s'avèreront exactes. Certaines de ces attentes et hypothèses se rapportent à l'état de l'économie mondiale et de l'économie dans les régions où la Société exerce des activités; la demande pour les produits de la Société, dont celle provenant de ses clients récurrents, dont les placements des clients; les prix et marges pour ses produits; les concurrents; la fiabilité des chaînes d'approvisionnement; l'inflation, les taux d'intérêt, la fluctuation des devises étrangères; la pandémie de COVID-19; les frais généraux; les besoins en fonds de roulement et la disponibilité du capital et du financement aux fins de soutenir ces besoins; le recouvrement de créances clients; la disponibilité et le caractère adéquat de la couverture d'assurances; le caractère adéquat et la fiabilité de la main-d'œuvre employée par la Société; la gestion adéquate du risque environnemental et des risques en matière de santé et de sécurité; le caractère adéquat, fiable et performant des systèmes d'information; le caractère adéquat, fiable et performant des mécanismes internes de contrôle et d'information; l'absence de changement défavorable important au niveau du cadre réglementaire dans lequel la Société opère et de poursuites judiciaires. Entre autres, les attentes et hypothèses se rapportant à la pandémie de COVID-19 sont décrits plus amplement dans le rapport de gestion de la Société pour l'exercice complété le 30 novembre 2024. Il est recommandé au lecteur de faire preuve de prudence et ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives comprises dans ce rapport, car rien ne garantit que les plans, intentions et attentes sur lesquels reposent les déclarations prospectives se concrétiseront ou se révéleront exacts. Les résultats réels pourraient différer de manière significative des attentes de la direction si des risques, dénotés ou non, et si des incertitudes affectaient les résultats de la Société ou si les évaluations ou hypothèses s'avéraient inexacts. Ces risques et incertitudes comprennent, entre autres, les effets des conditions économiques générales et commerciales, y compris la nature cyclique des opérations de la Société, la concurrence de marché, l'inflation, les conditions du crédit, les taux de change et les risques de fluctuation des taux d'intérêt, les risques environnementaux, le niveau de la demande et la performance financière de l'industrie manufacturière, la concurrence des fournisseurs, les changements au niveau de la demande des clients, la mesure dans laquelle la Société réussit à obtenir de nouvelles relations à long terme avec les clients ou à conserver les relations existantes et le niveau de défaillance des services qui pourrait conduire les clients à utiliser les services des concurrents, l'augmentation des faillites de clients, la dépendance envers des employés clés, l'impact de la pandémie de COVID-19 et le climat d'incertitude s'y rapportant, les lois et règlements, les systèmes d'information, les structures de coût et les exigences de fonds de roulement, les actions gouvernementales en matière de restrictions commerciales, y compris les tarifs douaniers; l'occurrence d'hostilités, l'instabilité politique ou les catastrophes naturelles et d'autres facteurs décrits dans les documents publics déposés par la Société et disponibles à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca). Pour toutes ces raisons, la Société ne peut garantir la réalisation des déclarations prospectives. Les risques et incertitudes susmentionnés sont décrits plus en détail dans le présent rapport de gestion. Ce rapport de gestion fournit un aperçu des performances antérieures ainsi que des stratégies futures et des indices de performance clés tels que perçus par l'équipe de direction de Goodfellow inc. La Société décline toute obligation de mettre à jour ou de réviser ces déclarations prospectives, sauf dans les cas prévus par toute loi applicable.



## MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS (non audités)

La Société présente ses résultats financiers conformément aux IFRS. Toutefois, dans le présent document, les mesures non conformes aux IFRS, les ratios non conformes aux IFRS et les mesures financières supplémentaires suivants sont utilisés : BAIIA, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôts sur le résultat payé et intérêts payés, 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 et les dividendes payés par action. Ces mesures n'ont pas de signification normalisée en vertu des IFRS et pourraient être calculées différemment par d'autres Sociétés et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables. La Société estime que bon nombre de lecteurs analysent la performance financière des activités de la Société sur la base de ces mesures financières non conformes aux IFRS, car ces mesures peuvent faciliter les comparaisons entre les périodes. La Société estime également que ces mesures sont des indicateurs utiles de la performance de ses opérations et de sa capacité à respecter ses obligations financières. De plus, la direction utilise également certaines de ces mesures financières non conformes aux IFRS pour évaluer la performance de ses activités et de ses dirigeants. Ces mesures doivent être considérées comme un complément aux mesures de la performance financière conformément aux IFRS. Elles ne se substituent pas à celles-ci et ne leur sont pas supérieures. Pour les mesures affichées par action, la Société a divisé les mesures par le nombre total d'actions en circulation au 30 novembre de la période présentée et par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour la période pertinente terminée le 30 novembre présenté pour les autres mesures par action.

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

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

Rapprochement au BAIIA	Trois mois terminés le		Exercices terminés le	
	30 novembre 2024 (non audités)	30 novembre 2023 (non audités)	30 novembre 2024	30 novembre 2023
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net	2 418	2 133	13 369	14 688
Impôt sur le résultat	436	520	4 695	5 402
Charges financières nettes	717	432	2 379	2 429
Amortissement des immobilisations corporelles	1 372	915	4 188	3 311
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 398	1 088	4 787	4 697
Amortissement des actifs incorporelles	148	150	591	602
<b>BAIIA</b>	<b>6 489</b>	<b>5 238</b>	<b>30 009</b>	<b>31 129</b>

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

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

Rapprochement des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés – quatrième trimestre (non audités)	Trois mois terminés le	
	30 novembre 2024	30 novembre 2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	20 167	26 879
Variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement	(14 810)	(25 447)
Intérêts payés	505	191
Impôt sur le résultat payé	14	3 163
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	5 876	4 786
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles par action	2,38	3,15
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	0,69	0,56
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (milliers)	8 469	8 537

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 des intérêts payés	Exercices terminés le				
	30 novembre 2024	30 novembre 2023	30 novembre 2022	30 novembre 2021	30 novembre 2020
	\$	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(868)	42 968	26 013	33 278	11 441
Variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement	24 102	(24 213)	3 734	15 484	14 117
Intérêts payés	1 918	1 367	1 731	1 541	1 495
Impôt sur le résultat payé	2 836	9 552	23 573	9 700	1 592
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 des intérêts payés	27 988	29 674	55 051	60 003	28 645
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles par action	(0,09)	5,03	3,04	3,89	1,34
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	3,29	3,48	6,43	7,01	3,35
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (milliers)	8 497	8 537	8 563	8 563	8 563

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 résultats de l'exercice clos le 30 novembre 2024 et le 30 novembre 2023, ainsi du quatrième trimestre clos le 30 novembre 2024 et le 30 novembre 2023. Veuillez-vous reporter à ces sections pour une description de la façon dont ces mesures sont calculées et un rapprochement avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

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

Rapprochement des capitaux propres par action	Exercices terminés le				
	30 novembre 2024	30 novembre 2023	30 novembre 2022	30 novembre 2021	30 novembre 2020
	\$	\$	\$	\$	\$
Capitaux propres	206 208	195 003	186 779	160 948	121 229
Capitaux propres par action	24,38	22,88	21,83	18,80	14,16
Nombre d'actions en circulation (milliers)	8 458	8 521	8 558	8 563	8 563

Rapprochement des dividendes payés par action	Exercices terminés le				
	30 novembre 2024	30 novembre 2023	30 novembre 2022	30 novembre 2021	30 novembre 2020
	\$	\$	\$	\$	\$
Dividendes payés	6 375	8 539	7 706	7 279	1 712
Dividendes payés par action	0,75	1,00	0,90	0,85	0,20
Nombre moyen pondéré d'actions au moment du paiement (milliers)	8 497	8 537	8 563	8 563	8 563

## VUE D'ENSEMBLE DE LA SOCIÉTÉ

Goodfellow est un fabricant diversifié de produits de bois à valeur ajoutée, ainsi qu'un distributeur en gros de matériaux de construction et de revêtements de sol. Goodfellow exploite 9 usines de transformation et dispose d'un réseau de 13 centres de distribution à travers toutes les provinces au Canada, ainsi que 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.

## ACQUISITION D'ACTIFS

Dans le cadre des ajouts d'immobilisations corporelles pour l'exercice, le 30 mai 2024, Goodfellow inc., par l'intermédiaire de sa filiale Goodfellow Distribution inc., a acquis de Meridian Hardwoods of PA inc. une usine de transformation à Pittsfield, PA aux États-Unis pour 1,3 millions \$ USD, y compris les terrains, les machines-outils et l'équipement et, le 2 août 2024, a acquis des actifs auprès de la compagnie Allegheny Wood Products inc. de deux installations de séchage situées en Virginie-Occidentale incluant le terrain, des machines-outils, des équipements et les inventaires pour un montant de 6,3 millions \$ USD (8.7 millions \$ CAD). La Société a financé ces acquisitions d'actifs par sa facilité de crédit renouvelable existante.

## PERFORMANCE GLOBALE

Pour l'exercice 2024, Goodfellow a réalisé une performance stable, soutenue par des projets d'infrastructure et quelques signes prometteurs liés aux mises en chantier résidentielles. Toutefois, la confiance des consommateurs a été caractérisée dans l'ensemble comme prudente et limitée en raison de l'inflation et des taux d'intérêt élevés. Malgré ces défis, la Société a pu profiter de ses opérations diversifiées et sa vaste clientèle au Canada et aux États-Unis pour maintenir sa présence sur le marché afin d'atteindre 509,5 millions \$ de ventes et un bénéfice net de 13,4 millions \$, comparativement à des ventes de 512,8 millions \$ et à un bénéfice net de 14,7 millions \$ l'an dernier. Au troisième trimestre de 2024, Goodfellow a réalisé des acquisitions d'actifs stratégiques aux États-Unis, ce qui représente des investissements importants dans la distribution en gros de bois, tant pour le marché national qu'à l'international. Cette nouvelle empreinte basée aux États-Unis positionne Goodfellow pour une croissance future malgré des conditions géopolitiques changeantes.

## COMPARAISON DES EXERCICES TERMINÉS LE 30 NOVEMBRE 2024 ET 2023

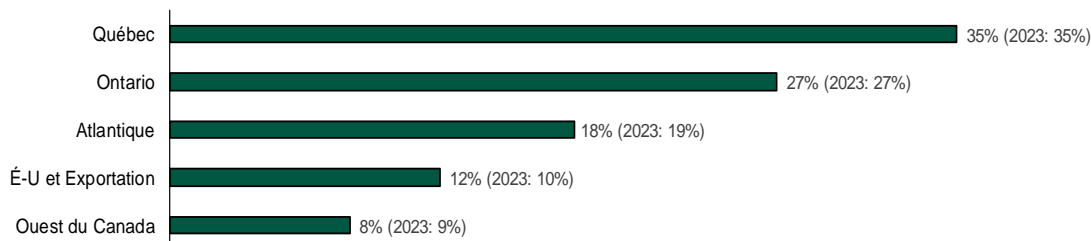
FAITS SAILLANTS	2024	2023	Variance
	\$	\$	%
Chiffre d'affaires	509 541	512 821	-1
Bénéfice avant impôt sur le résultat	18 064	20 090	-10
Bénéfice net	13 369	14 688	-9
Bénéfice net par action – De base et dilué	1,58	1,72	-8
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés <sup>(1)</sup>	27 988	29 674	-6
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(868)	42 968	-102
BAIIA <sup>(1)</sup>	30 009	31 129	-4

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

Au Canada, les ventes globales au cours de l'exercice 2024 ont chuté de 2 % par rapport à l'an dernier due à la baisse des ventes de toutes nos catégories de produits. Les ventes au Québec ont augmenté de 4 % due à l'augmentation des ventes de panneaux de commodité et de spécialité et de bois d'œuvre. Les ventes en Ontario ont diminué de 5 % due à une diminution des ventes de toutes les catégories de produits à l'exception des ventes de panneaux de commodité et de spécialité. Les ventes dans l'Ouest canadien ont diminué de 1 % en raison d'une baisse des ventes dans toutes les catégories de produits, à l'exception des matériaux de construction. Les ventes dans la région de l'Atlantique ont diminué de 10 % en raison d'une baisse des ventes dans toutes les catégories de produits.

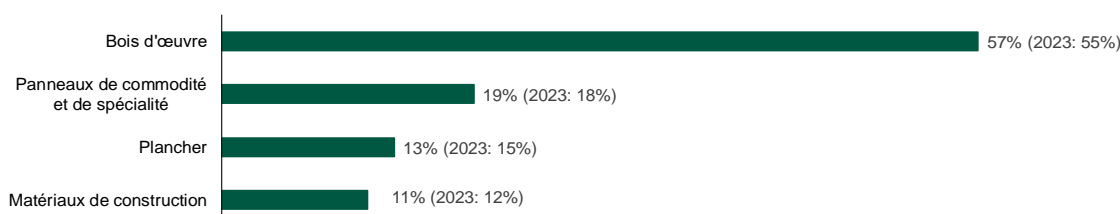


### Distribution géographique des ventes 2024



Les ventes aux États-Unis, en dollars américain, ont augmenté de 8 % au cours de l'exercice 2024 par rapport à l'exercice financier 2023. En devise canadienne, les ventes ont augmenté de 9 % comparativement à 2023. Celles à l'exportation ont augmenté de 17 % comparativement à l'année dernière en raison d'une augmentation des ventes de bois d'œuvre.

### Distribution des ventes par produits 2024



Concernant la distribution des ventes par produit, les ventes de bois d'œuvre et de panneaux de commodité et de spécialité ont augmenté leur volume alors que les ventes des produits de plancher et des matériaux de construction ont diminué leur volume. Au cours de l'exercice 2024, les ventes de plancher ont chuté de 15 %, les ventes de panneaux de commodité et de spécialité ont augmenté de 6 %, les ventes des matériaux de construction ont diminué de 6 % et les ventes de bois d'œuvre ont augmenté de 2 % par rapport à l'année dernière.

Rapprochement au bénéfice brut	Exercices terminés le	
	30 novembre 2024	30 novembre 2023
	\$	\$
Chiffres d'affaires	509 541	512 821
Coût des ventes	387 796	400 461
Bénéfice brut	121 745	112 360
Marge Brute	23,9 %	21,9 %

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

### Coût des ventes

Le coût des ventes au cours de l'exercice 2024 s'élevait à 387,8 millions \$ comparativement à 400,5 millions \$ il y a un an. Le coût des ventes a diminué de 3 % par rapport à l'an dernier. Les bénéfices bruts s'élevaient à 121,7 millions \$ comparativement à 112,4 millions \$ l'an dernier soit une augmentation de 8 % par rapport à l'an dernier. Les marges brutes s'élevaient à 23,9 % au cours de l'exercice 2024 (21,9 % l'an dernier).

### Frais de vente et charges administratives et générales

Les frais de vente et charges administratives et générales pour l'exercice 2024 s'élevaient à 101,3 millions \$ comparativement à 89,8 millions \$ l'année dernière, une augmentation de 13 % par rapport à l'an dernier. L'augmentation des charges est principalement due aux dépenses additionnelles des nouvelles installations manufacturières acquises aux États-Unis durant les troisième et quatrième trimestres de 2024. La Société a aussi ajouté du personnel dans la plupart de ses sites.

### Charges financières nettes

Les charges financières nettes au cours de l'exercice 2024 s'élevaient à 2,4 millions \$ (identique l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel canadien était de 6,89 % durant l'exercice 2024 comparativement à 6,86 % l'an dernier. La moyenne du taux préférentiel des É.-U. était 8,38 % comparativement à 8,09 % en 2023.

## COMPARAISON DES TROIS MOIS TERMINÉS LE 30 NOVEMBRE 2024 ET 2023

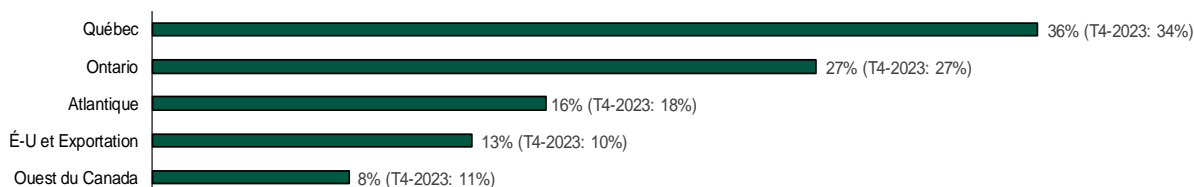
(non audités)

FAITS SAILLANTS	T4-2024	T4-2023	Variance
	\$	\$	%
Chiffre d'affaires	124 205	125 415	-1
Bénéfice avant impôt sur le résultat	2 854	2 653	+8
Bénéfice net	2 418	2 133	+13
Bénéfice net par action – De base et dilué	0,29	0,25	+16
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés <sup>(1)</sup>	5 876	4 786	+23
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	20 167	26 879	-25
BAIIA <sup>(1)</sup>	6 489	5 238	+24

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

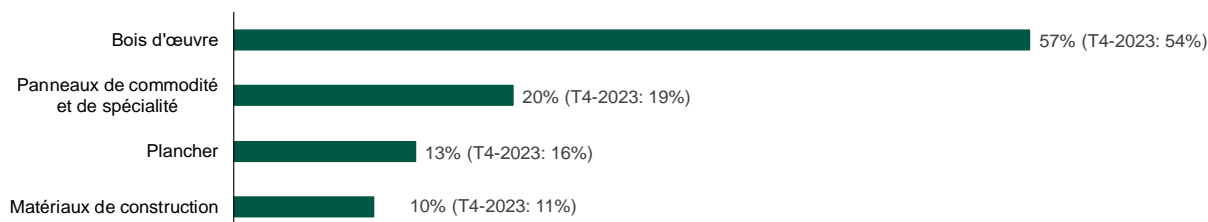
Au Canada, les ventes au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2024 ont chuté de 5 % par rapport à l'an dernier principalement due à la baisse globale des ventes de toutes nos catégories de produits, à l'exception de panneaux de commodité et de spécialité. Les ventes au Québec ont augmenté de 5 % due à l'augmentation des ventes de panneaux de commodité et de spécialité. Les ventes en Ontario sont restées stables due à la diminution des ventes de produit de plancher, de panneaux de commodité et de spécialité et des matériaux de construction, compensée par l'augmentation des ventes de bois d'œuvre. Les ventes dans l'Ouest canadien ont diminué de 24 % en raison d'une diminution des ventes dans toutes les catégories de produits, à l'exception des matériaux de construction. Les ventes dans la région de l'Atlantique ont diminué de 17 % en raison d'une diminution des ventes dans toutes les catégories de produits.

### Distribution géographique des ventes pour le quatrième trimestre terminé le 30 novembre 2024



Les ventes aux États-Unis au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2024 ont augmenté de 6 % en devise américaine par rapport à l'an dernier et une augmentation de 7 % en dollars canadiens, par rapport à la même période l'année dernière due à l'augmentation des ventes de panneaux de commodité et de spécialité et de bois d'œuvre. Finalement, les ventes à l'exportation ont augmenté de 128 % au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2024 comparativement à l'an dernier en raison d'une augmentation des ventes de toutes les catégories de produits.

### Distribution des ventes par produits pour le quatrième trimestre terminé le 30 novembre 2024



Concernant la distribution des ventes par produits, les ventes de panneaux de commodité et de spécialité et de bois d'œuvre ont augmenté leur volume alors que les ventes des produits de plancher et des matériaux de construction ont diminué leur volume. Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2024, les ventes de plancher ont chuté de 20 %, les ventes de panneaux de commodité et de spécialité ont augmenté de 7 %, les ventes des matériaux de construction ont diminué de 9 % et les ventes de bois d'œuvre ont augmenté de 4 % par rapport à l'année dernière.

Rapprochement au bénéfice brut (non audités)	Trois mois terminés le	
	30 novembre 2024	30 novembre 2023
	\$	\$
Chiffres d'affaires	124 205	125 415
Coût des ventes	93 771	98 632
Bénéfice brut	30 434	26 783
Marge Brute	24,5 %	21,4 %

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

#### Coût des ventes

Le coût des ventes au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2024 s'élevait à 93,8 millions \$ comparativement à 98,6 millions \$ il y a un an. Le coût des ventes a diminué de 5 % par rapport à l'an dernier. Les bénéfices bruts s'élevaient à 30,4 millions \$ comparativement à 26,8 millions \$ l'an dernier. Les bénéfices bruts ont augmenté de 14 % par rapport à l'an dernier. Les marges brutes s'élevaient à 24,5 % pour les trois mois terminés le 30 novembre 2024 (21,4 % l'an dernier).

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

Les frais de vente et charges administratives et générales pour le quatrième trimestre de l'exercice 2024 s'élevaient à 26,9 millions \$ comparativement à 23,7 millions \$ l'année dernière, une augmentation de 14 % par rapport à l'an dernier. L'augmentation des charges est principalement due aux dépenses additionnelles des nouvelles installations manufacturières acquises aux États-Unis durant les troisième et quatrième trimestres de 2024.

#### Charges financières nettes

Les charges financières nettes pour les trois mois terminés le 30 novembre 2024 s'élevaient à 0,7 million \$ (0,4 million \$ l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel canadien était de 6,27 % durant le quatrième trimestre de l'exercice 2024 comparativement à 7,20 % l'an dernier. La moyenne du taux préférentiel des É.-U. était 8,04 % comparativement à 8,50 % en 2023.

#### SOMMAIRE DES HUIT DERNIERS TRIMESTRES COMPLÉTÉS

(non audités)

	Fév-2024	Mai-2024	Août-2024	Nov-2024
	\$	\$	\$	\$
<b>Chiffre d'affaires</b>	105 334	140 334	139 668	124 205
(Perte nette) bénéfice net	(108)	5 309	5 750	2 418
(Perte nette) bénéfice net par action	(0,01)	0,62	0,68	0,29
	Fév-2023	Mai-2023	Août-2023	Nov-2023
	\$	\$	\$	\$
<b>Chiffre d'affaires</b>	105 925	142 326	139 155	125 415
(Perte nette) bénéfice net	(211)	6 575	6 191	2 133
(Perte nette) bénéfice net par action	(0,02)	0,77	0,72	0,25

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 30 novembre 2024, les actifs totaux s'élevaient à 291,9 millions \$ comparativement à 252,8 millions \$ au 30 novembre 2023. La trésorerie au 30 novembre 2024 totalisait 5,3 millions \$ comparativement à 28,4 millions \$ au 30 novembre 2023. Les comptes clients et autres comptes débiteurs affichaient 56,6 millions \$ au 30 novembre 2024 (53,7 millions \$ au 30 novembre 2023). Les impôts à recouvrer étaient de 6,6 millions \$ comparativement à 6,3 millions \$ au 30 novembre 2023. La valeur des stocks au 30 novembre 2024 était de 131,3 millions \$ comparativement à 98,5 millions \$ au 30 novembre 2023. Les charges payées d'avance au 30 novembre 2024 totalisaient 4,0 millions \$ (4,2 millions \$ au 30 novembre 2023). Les actifs au titre des régimes à prestations déterminées s'élevaient à 21,9 millions \$ au 30 novembre 2024 par rapport à 15,3 millions \$ au 30 novembre 2023. Les autres actifs étaient de 1,3 million \$ au 30 novembre 2024 (0,8 million \$ au 30 novembre 2023).

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

Au 30 novembre 2024, les immobilisations corporelles s'élevaient à 43,9 millions \$ comparativement à 32,8 millions \$ au 30 novembre 2023 et les actifs incorporels au 30 novembre 2024 s'élevaient à 0,9 million \$ comparativement à 1,5 millions \$ au 30 novembre 2023. Les dépenses en capital d'immobilisations corporelles et actifs incorporels au cours de l'exercice 2024 totalisaient 15,7 millions \$ comparativement à 3,8 millions \$ l'an dernier. Les immobilisations corporelles capitalisées au cours de l'exercice 2024 comprenaient principalement des bâtiments et des équipements de transformation, équipements, des ordinateurs et des matériels roulants, incluant des actifs acquis auprès de Meridian Hardwoods of PA inc., à Pittsfield, en Pennsylvanie, aux États-Unis, pour 1,8 million \$, ainsi que des actifs acquis auprès d'Allegheny Wood Products inc., à Petersburg et Hazelton, en Virginie-Occidentale, aux États-Unis, pour 8,7 millions \$. Les actifs au titre de droits d'utilisation totalisaient 19,9 millions \$ au 30 novembre 2024 (11,4 millions \$ au 30 novembre 2023). L'amortissement des immobilisations corporelles, des actifs incorporels et des actifs au titre de droits d'utilisation au cours de l'exercice 2024 était de 9,6 millions \$ comparativement à 8,6 millions \$ l'an dernier.

### Passifs totaux

Au 30 novembre 2024, les passifs totaux s'élevaient à 85,6 millions \$ comparativement à 57,8 millions \$ au 30 novembre 2023. Les dettes bancaires étaient de 5,9 millions \$ au 30 novembre 2024 (nil au 30 novembre 2023). Les comptes fournisseurs et autres créditeurs étaient de 49,0 millions \$ au 30 novembre 2024 comparativement à 37,6 millions \$ au 30 novembre 2023. Les provisions courantes au 30 novembre 2024 s'élevaient à 0,9 million \$ (2,8 millions \$ au 30 novembre 2023). Les obligations locatives au 30 novembre 2024 totalisaient 21,5 millions \$ comparativement à 13,2 millions \$ au 30 novembre 2023. Les impôts différés s'élevaient au 30 novembre 2024 à 8,3 millions \$ (4,1 millions \$ au 30 novembre 2023).

### Capitaux propres

Au 30 novembre 2024, les capitaux propres s'élevaient à 206,2 millions \$ comparativement à 195,0 millions \$ au 30 novembre 2023. La Société a généré un taux de rendement des capitaux propres de 6,5 % au cours de l'exercice 2024, comparativement à 7,5 % 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 13,99 \$ par action le 30 novembre 2024 comparativement à 14,07 \$ par action au 30 novembre 2023. La valeur comptable des actions au 30 novembre 2024 était de 24,38 \$ par action comparativement à 22,88 \$ par action au 30 novembre 2023. Le capital social a clôturé à 9,3 millions \$ au 30 novembre 2024 (9,4 millions \$ au 30 novembre 2023).

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

Des informations supplémentaires concernant l'OPCR figurent à la note 14 des états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 30 novembre 2024.

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

30 novembre 2024				30 novembre 2023			
Déclaré				Déclaré			
Date de clôture des registres	Par action	Montant	Date de paiement	Date de clôture des registres	Par action	Montant	Date de paiement
	\$	\$			\$	\$	
5 mars 2024	0,50	4 256	19 mars 2024	2 mars 2023	0,50	4 274	16 mars 2023
23 oct. 2024	0,25	2 119	6 nov. 2024	19 oct. 2023	0,50	4 265	2 nov. 2023
	<b>0,75</b>	<b>6 375</b>			<b>1,00</b>	<b>8 539</b>	

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

## LIQUIDITÉ ET GESTION DU CAPITAL

### Financement

La Société a son entente de crédit avec ses prêteurs actuels, soit deux banques à charte canadienne. En mai 2024, la Société a renouvelé son entente de crédit qui comprend une marge maximale de 90 millions \$ échéant en mai 2026 par moyen d'emprunts bancaires et/ou d'emprunts CORRA. De plus, un accordéon de 10 millions \$ est disponible une fois par année fiscale pour un maximum de 150 jours seulement. Les fonds empruntés en vertu de cette entente de crédit portent intérêt au taux préférentiel plus une prime et sont garantis par une sûreté de premier rang sur l'universalité des biens meubles et immeubles de la Société. Au 30 novembre 2024, la Société respectait ses engagements financiers. Au 30 novembre 2024, la Société avait 1,3 million \$ de lettres de crédit émises, ce qui réduit la disponibilité de sa facilité (1,2 million \$ à l'an dernier).

Les affaires de la Société sont sujettes à des fluctuations saisonnières, avec des ventes traditionnellement plus élevées durant les deuxièmes et troisièmes trimestres. Par conséquent, les besoins de liquidités sont généralement plus grands pendant ces périodes. La direction croit que la marge actuelle est adéquate pour répondre aux besoins des flux de trésorerie prévisionnels. Les sources de

financement et l'accès au capital sont divulgués en détail sous la rubrique LIQUIDITÉ ET GESTION DU RISQUE DANS LES CONDITIONS ÉCONOMIQUES ACTUELLES.

### Flux de trésorerie

Pour l'exercice 2024, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles étaient de (0,9) million \$ par rapport à 43,0 millions \$ l'an dernier. Les activités de financement au cours de l'exercice 2024 étaient de (12,4) millions \$ en comparaison à (14,3) millions \$ l'an dernier. Les activités d'investissement au cours de l'exercice 2024 étaient de (15,7) millions \$ comparativement à (3,7) millions \$ l'an dernier (voir Immobilisations corporelles, actifs incorporels et actifs au titre de droits d'utilisation pour de plus amples détails).

### LIQUIDITÉ ET GESTION DU RISQUE DANS LES CONDITIONS ÉCONOMIQUES ACTUELLES

Les objectifs de la Société sont les suivants :

1. Maintenir sa souplesse financière afin de préserver sa capacité à respecter ses obligations financières;
2. Maintenir un ratio dette nette/capitaux propres faible pour préserver sa capacité à poursuivre sa stratégie de croissance interne;
3. Maintenir des ratios financiers selon les exigences requises; et
4. Fournir un rendement adéquat à ses actionnaires.

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

	<b>30 novembre 2024</b>	30 novembre 2023
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Trésorerie	<b>5 314</b>	28 379
Dette bancaire	<b>(5 913)</b>	-
(Dette) Trésorerie nette	<b>(599)</b>	28 379
Capital social	<b>9 309</b>	9 379
Résultats non distribués	<b>196 899</b>	185 624
Capitaux propres	<b>206 208</b>	195 003
Capitaux propres totaux	<b>205 609</b>	223 382

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

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

### Généralité

La direction concentre tous ses efforts pour s'assurer que la Société tire avantage d'une gestion efficace du risque. Celle-ci a été renforcée selon des critères encore plus stricts avec les fluctuations économiques. Il incombe à la direction la responsabilité d'identifier et d'évaluer les risques potentiels pouvant avoir un impact important sur les opérations de la Société et sa position financière, de même que les stratégies de gestion du risque implantées au sein de la Société. Celle-ci doit également déterminer les dispositions afférentes à toutes les responsabilités en matière de gestion du risque, notamment en élaborant diverses politiques et procédures au soutien de stratégies efficaces relatives au contrôle interne et externe et en les recommandant au Conseil d'administration ou à son Comité de vérification, afin d'améliorer et de réduire l'impact des facteurs de risque liés aux exploitations et activités commerciales.

### Risque de crédit

La Société gère rigoureusement le crédit accordé à ses clients. La période de recouvrement des comptes clients a été traditionnellement plus longue au cours du deuxième et du troisième trimestre de son exercice. L'affaiblissement rapide de la conjoncture économique pourrait entraîner d'autres dépenses pour créances douteuses.

### Risque lié aux fournisseurs

Le modèle de gestion de la Société est en grande partie fondé sur une relation à long terme avec un réseau de fabricants locaux et internationaux, qui lui permet de réduire les risques liés à l'évaluation d'inventaire et de s'ajuster aux fluctuations de la demande. En outre, la Société a pour coutume de tirer avantage de l'escompte de paiement et de payer ses fournisseurs en temps opportun, ce qui génère de solides relations avec nos fournisseurs et partenaires clés.

## 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	28 000	6 862	11 663	7 338	2 137
Engagements d'achat	708	708	-	-	-
<b>Engagements totaux</b>	<b>28 708</b>	<b>7 570</b>	<b>11 663</b>	<b>7 338</b>	<b>2 137</b>

### Passifs éventuels

Dans le cours normal des affaires, certaines actions en responsabilité pour les produits et d'autres réclamations ont été entreprises contre la Société, et s'il y a lieu, ses fournisseurs. Bien qu'il existe des difficultés inhérentes à prévoir les résultats de telles actions, la direction a vigoureusement contesté la validité de ces réclamations, le cas échéant, et à sa connaissance actuelle, elle croit que celles-ci sont sans fondement et ne s'attendent 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

### Risques environnementaux

Le site de la Société à St-André (QC) présente des traces continues de contamination de surface provenant d'activités de traitement antérieures dépassant les exigences réglementaires existantes. En 2022, la Société a soumis un échéancier révisé pour l'assainissement du site qui a été approuvé par le ministère de l'Environnement, de la Lutte contre les changements climatiques, de la Faune et des Parcs. Bien que la majeure partie de la réhabilitation du site ait été effectuée, il reste encore une petite zone à décontaminer. Au cours de l'exercice 2025, la Société soumettra à l'approbation du ministère de l'environnement, un calendrier révisé pour les autres mesures correctives.

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

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

### Concurrence de nos fournisseurs

La Société fait face à la concurrence de certains de ses fournisseurs dans certains marchés. À l'occasion, nos fournisseurs peuvent décider de vendre directement à nos clients, devenant ainsi nos concurrents. Ceci peut nuire à la compétitivité de la Société et pourrait donc avoir un impact sur ses ventes.

### Risque lié aux employés clés

La Société dépend des services continus de certains cadres supérieurs. Bien que la Société croie pouvoir remplacer ces employés dans un délai raisonnable si la situation l'exigeait, la perte de ces employés clés pourrait avoir un impact significatif sur la Société.

### Dépendance relative aux clients importants

La Société n'a pas de contrats à long terme avec aucun de ses clients. Les accords de distribution sont généralement accordés annuellement et peuvent être révoqués. Seulement un client important contribue plus de 10 % aux ventes totales de la Société au cours de l'exercice terminé le 30 novembre 2024. (Identique à l'an dernier).

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

	Exercices terminés le			
	30 novembre 2024		30 novembre 2023	
	\$	%	\$	%
Ventes au client important qui a contribué plus de 10 % du total des ventes de la Société	79,039	15,5	77 976	15,2



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

#### **Dépendance relative aux conditions économiques du marché**

La demande des produits de la Société dépend énormément des marchés de la rénovation domiciliaire et des nouvelles constructions commerciales et domiciliaires. Le niveau d'activités dans les marchés de la rénovation et des nouvelles constructions domiciliaires dépend de plusieurs facteurs, y compris la demande générale en matière de résidence, les taux d'intérêt, la disponibilité du financement, la capacité à payer les résidences, les niveaux de chômage, les tendances démographiques changeantes, la croissance du produit national brut, la confiance des consommateurs et d'autres conditions économiques en général. Comme de tels marchés sont sensibles aux variations cycliques de l'économie, les ralentissements économiques futurs ou l'absence de croissance économique peuvent avoir un impact négatif sur la Société.

#### **Entente avec la clientèle**

La majorité des ententes d'approvisionnement et des ententes avec la clientèle de la Société varient considérablement en termes de durée. La plupart des ententes liées aux commandes individuelles et à la livraison des produits à la clientèle sont conclues lors de l'exécution de toutes nos obligations contractuelles. Certaines ententes exigent que les clients achètent les produits plusieurs mois avant la livraison. Ces ententes, appelées placements, varient en termes de durée, mais celles-ci ont généralement une durée de moins de six mois. Rien ne garantit que ces clients renouvellent leurs placements ou continueront à placer des commandes auprès de la Société.

#### **Nature cyclique**

Les activités de la Société sont dans une grande mesure saisonnière et cyclique et fluctuent avant le début de la saison de construction normale. Au cours du second trimestre, la Société accumule les stocks par anticipation de la saison de construction. La saison de vente, très achalandée, débute dans la seconde moitié du deuxième trimestre et se poursuit jusqu'à la fin du troisième trimestre. De plus, la Société est soumise au cycle économique normal, à celui du marché de l'habitation et aux facteurs macroéconomiques, comme les taux d'intérêt. Bien que la Société anticipe que ces fluctuations saisonnières et cycliques continueront dans un avenir prévisible, elle cherche à réduire leur impact sur son exploitation et ses ventes.

#### **Approvisionnement**

La Société est exposée au risque d'approvisionnement principalement en relation avec les importations provenant de l'Asie. La direction ne prévoit pas encourir de pertes importantes relativement à son approvisionnement, du fait qu'elle a développé des liens solides et durables auprès de nombreux fournisseurs-clés.

#### **Lois et règlements**

La Société est soumise à de nombreuses lois et à de nombreux règlements. Ces lois réglementent les pratiques de crédit, le transport des produits, leur importation et leur exportation ainsi que l'emploi. De nouvelles lois régissant les affaires de la Société pourraient être adoptées ou des modifications aux lois en vigueur pourraient être apportées, et dans chacun de ces cas, il pourrait en résulter une incidence importante sur les affaires de la Société. Plusieurs lois et règlements étrangers limitent notre capacité à concurrencer de manière efficace dans ces marchés étrangers.

De plus, certaines des opérations de la Société pourraient être négativement affectées si les droits de douane à l'importation et à l'exportation, les barrières tarifaires ou des mesures protectionnistes étaient imposés ou augmentés de manière imprévisible. Tout changement dans les réglementations sur les exportations ou les importations, les sanctions économiques ou la législation associée, toute modification dans l'application ou la portée des réglementations existantes, ou tout changement concernant les pays, gouvernements, personnes ou technologies visés par ces réglementations pourrait réduire la capacité de la Société à exporter ou vendre ses produits à ses clients existants ou potentiels ayant des opérations internationales, et limiter sa capacité à importer ou à s'approvisionner auprès de fournisseurs étrangers. Toute restriction sur la capacité de la Société à exporter ou vendre ses produits pourrait avoir un impact négatif sur ses activités, sa situation financière et ses résultats d'exploitation.

#### **Système d'information**

Le système de gestion intégré de la Société (ERP) fournit à la direction des informations servant à évaluer les contrôles financiers, les rapports, les analyses de vente et stratégies. La défaillance des systèmes d'information ou d'une partie des systèmes d'information pourrait, selon la nature de cette défaillance, avoir une incidence défavorable sur les résultats d'exploitation de la Société. De plus, la Société compte sur les fournisseurs pour prendre en charge, maintenir et mettre à niveau périodiquement l'ERP ou d'autres systèmes qui sont essentiels pour fournir à la direction les informations appropriées pour la prise de décision. L'incapacité de ces fournisseurs à continuer de prendre en charge, de maintenir et / ou de mettre à niveau ces logiciels pourrait perturber les opérations si la Société n'était pas en mesure de se convertir à d'autres systèmes de manière efficace et en temps opportun. Les perturbations des systèmes de technologie de l'information, si elles ne sont pas prévues et atténuées de manière appropriée, ou l'échec de la mise en œuvre réussie de systèmes nouveaux ou mis à niveau, pourraient avoir un effet défavorable important sur nos activités ou nos résultats d'exploitation.

#### **Cybersécurité**

La Société est exposée aux risques liés aux fuites de données, aux logiciels malveillants, aux accès non autorisés, au piratage informatique, à l'hameçonnage, au vol d'identité, au vol de propriété intellectuelle, au vol d'actifs, à l'espionnage industriel et à d'autres menaces liées à la cybersécurité. Les cyberattaques pourraient notamment causer des pertes de données, des perturbations au niveau de la conduite des activités de la Société, des coûts d'investigation ou de rétablissement, une hausse des coûts pour assurer

l'entretien et la mise à jour des systèmes et infrastructures technologiques, une hausse des coûts pour l'assurance cybersécurité, des pertes financières, un non-respect de la législation en matière de vie privée, des réclamations et litiges, des amendes et des dommages à la réputation, lesquels pourraient tous affecter les résultats d'exploitation ou la situation financière de la Société. Malgré les mesures mises en œuvre afin de se protéger de cyberattaques, il est possible que la Société ne puisse pas prévenir ou mettre en place des mesures préventives efficaces contre toutes les cyberattaques puisque les techniques utilisées se multiplient, changent fréquemment, proviennent d'un large éventail de sources et sont de plus en plus perfectionnées. De plus, la couverture provenant de l'assurance cybersécurité pourrait être insuffisante afin de protéger la Société des pertes ou coûts découlant d'une ou plusieurs violations à la cybersécurité.

### **Changement climatique et accent sur la durabilité**

Certains scientifiques ont conclu que l'augmentation des concentrations de gaz à effet de serre dans l'atmosphère terrestre pourrait entraîner des changements climatiques ayant des effets physiques significatifs, tels qu'une augmentation de la fréquence et de la gravité des tempêtes, des sécheresses, des inondations, des incendies de forêt et d'autres événements climatiques. Une fréquence accrue de conditions météorologiques extrêmes pourrait entraîner une augmentation des perturbations dans la production et la distribution des produits de la Société. L'augmentation des catastrophes naturelles liées aux changements climatiques pourrait également constituer une menace directe pour les fournisseurs tiers, les prestataires de services ou d'autres parties prenantes de la Société, y compris des perturbations des chaînes d'approvisionnement, des technologies de l'information ou d'autres services essentiels à la Société.

Les gouvernements fédéraux, provinciaux et locaux, ainsi que certains clients de la Société, commencent à répondre aux enjeux du changement climatique. Cet accent accru sur la durabilité donne lieu à de nouvelles législations, réglementations et exigences des clients qui pourraient avoir un impact négatif sur la Société, car elle pourrait devoir supporter des coûts supplémentaires ou apporter des modifications à ses opérations pour se conformer à ces nouvelles réglementations ou exigences des clients. Des législations ou des réglementations qui imposeraient potentiellement des restrictions, des plafonds, des taxes ou d'autres contrôles sur les émissions de gaz à effet de serre, tels que le dioxyde de carbone, un sous-produit de la combustion de combustibles fossiles utilisés dans la chaîne d'approvisionnement de la Société, pourraient avoir un impact négatif sur les opérations et les résultats financiers de la Société.

### **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. Dans la note 18 des états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice clos le 30 novembre 2024 pour plus de détails.

### **OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES**

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

#### **Transactions commerciales**

Au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2024, les entités de la Société n'ont conclu aucune transaction commerciale avec des parties liées qui sont membres du conseil d'administration de la Société.

#### **Prêts à des parties liées**

Aucun cadre dirigeant, cadre supérieur, administrateur ou partie liés à ces personnes n'a contracté de dette auprès de la Société.

#### **Rémunération du personnel de direction**

Le personnel de direction comprend les membres du conseil d'administration, les cadres supérieurs et les cadres dirigeants. Le tableau suivant présente la rémunération des cadres et autres membres de la direction au cours des exercices terminés le :

	<b>30 novembre 2024</b>	30 novembre 2023
	\$	\$
Salaires et autres avantages à court terme	<b>3 751</b>	3 422
Avantages postérieurs à l'emploi (incluant réévaluation des obligations au titre des prestations définies)	<b>(280)</b>	(114)
	<b>3 471</b>	3 308

## ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

L'établissement d'états financiers selon les IFRS exige que la direction fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur la valeur comptable des actifs et des passifs et sur les informations fournies à la date des états financiers, ainsi que sur la valeur comptable des produits et des charges de la période visée.

Ces estimations sont fondées sur la connaissance qu'à la direction des événements actuels et des mesures que la Société pourrait prendre dans l'avenir. Les estimations sont volatiles de par leur nature et font l'objet d'une surveillance continue de la direction. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Une analyse des estimations susceptibles d'avoir une incidence significative sur les états financiers est présentée ci-après :

*i. Provision pour les retours sur ventes*

La Société prévoit la possibilité que les marchandises déjà vendues puissent être retournées par les clients. À cette fin, la Société a formulé certaines hypothèses fondées sur la quantité de marchandises qui devrait être retournée à l'avenir.

*ii. Évaluation des actifs et des passifs des régimes de retraite à prestations définies*

L'évaluation par la Société des actifs et des passifs des régimes à prestation définies implique la formulation d'hypothèses sur le taux d'actualisation, le taux d'augmentation prévu de la rémunération, l'âge de la retraite des employés et les taux de mortalité. Si les hypothèses actuarielles s'avèrent sensiblement différentes des données réelles observées ultérieurement, il pourrait en résulter des modifications de la charge de retraite comptabilisée dans le bénéfice net, ainsi que des actifs nets ou des passifs nets au titre de ces obligations présentés à l'état consolidé de la situation financière.

*iii. Évaluation des stocks*

Le coût des stocks peut ne plus être recouvrable si les stocks sont discontinués, endommagés, en quantités excédentaires, ou si leurs prix de vente ou les prévisions estimées de la demande de produits diminuent. Pour déterminer la valeur de réalisation nette des produits finis, la Société tient compte des prix de vente récents et des conditions actuelles du marché. La Société examine régulièrement les quantités de stocks disponibles, les plans de production actuels et les ventes futures prévues, et les stocks sont réduits à la valeur de réalisation nette lorsqu'il est déterminé qu'ils ne sont plus entièrement récupérables. Il existe une incertitude quant à l'estimation en ce qui concerne l'identification des stocks excédentaires et les prix de vente prévus utilisés pour établir la valeur de réalisation nette.

*iv. Provisions environnementales*

Les provisions environnementales se rapportent à la valeur actuelle des dépenses futures estimées associées aux obligations de rétablissement de l'intégrité environnementale de certaines propriétés. Le montant prévu nécessite l'utilisation d'estimations et d'hypothèses telles que le montant estimatif des dépenses de décontamination futures, la méthode de décontamination prévue, le taux d'actualisation et le délai estimé pour les travaux de décontamination. Ces estimations et hypothèses pourraient nécessiter d'autres révisions à l'avenir en fonction des changements apportés aux exigences réglementaires, aux pratiques de l'industrie, à la technologie actuelle, aux utilisations possibles du site ou à l'environnement économique. Voir la note 13 des états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 30 novembre 2024 pour plus de détails.

*v. Jugements critiques lors de l'application des politiques comptables*

La Société n'a identifié aucun jugement critique que la direction a porté dans le processus d'application des méthodes comptables qui pourrait avoir un effet significatif sur les montants comptabilisés dans les états financiers consolidés.

## MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

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

## INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 30 novembre 2024, 8 457 754 actions ordinaires étaient en circulation (8 521 454 au 30 novembre 2023). La Société a autorisé l'émission d'un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. Au 19 février 2025, 8 426 954 actions ordinaires étaient en circulation.

## ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Le 1<sup>er</sup> février 2025, le président des États-Unis a émis trois décrets exécutifs ordonnant aux États-Unis d'imposer de nouveaux droits de douane sur les importations en provenance du Canada, du Mexique et de la Chine. Ces ordres prévoient des droits de douane supplémentaires de 25 % sur les produits en provenance du Canada et du Mexique et de 10 % sur les produits d'origine chinoise, à l'exception des ressources énergétiques canadiennes, qui sont soumises à un droit de douane supplémentaire de 10 %. La Société évalue les impacts directs et indirects de ces droits de douane, des droits de douane de représailles ou d'autres mesures protectionnistes commerciales mises en place au fur et à mesure de l'évolution de cette situation, et ces impacts pourraient être significatifs.

## **PERSPECTIVES**

La stabilité commerciale en Amérique du Nord et dans le monde demeure incertaine et les répercussions sur l'industrie du bois et des matériaux de construction sont difficiles à prévoir tant que les variables commerciales ne seront pas établies. Cette expansion aux États-Unis pourrait contribuer à atténuer les risques liés à l'incertitude géopolitique, aux perturbations de la chaîne d'approvisionnement et aux tarifs commerciaux potentiels.

## **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.

Comme le prescrit le Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs (le « Règlement 52-109 »), le chef de la direction et le chef de la direction financière ont fait évaluer l'efficacité de ces contrôles et procédures de communication de l'information et, sur la foi de cette évaluation, ils ont conclu que la conception et le fonctionnement du système de contrôles et de procédures de communication de l'information étaient efficaces en date du 30 novembre 2024.

### **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.

Comme le prescrit le Règlement 52-109, le chef de la direction et le chef de la direction financière ont fait évaluer l'efficacité du contrôle interne à l'égard de l'information financière à partir du cadre intégré de contrôle interne de 2013 décrit dans le document Internal Control – Integrated Framework, publié par le Committee of Sponsoring Organizations (le « COSO ») de la Treadway Commission. Sur la foi de cette évaluation, ils ont conclu que la conception et le fonctionnement du contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société étaient efficaces en date du 30 novembre 2024.

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 aux cours des trois mois et douze mois terminés le 30 novembre 2024 qui ont eu une incidence importante ou qui est raisonnablement susceptible d'affecter sensiblement le contrôle interne de la Société sur l'information financière.

Delson, le 19 février 2025

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

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

## **RESPONSABILITÉS DE LA DIRECTION EN CE QUI A TRAIT AUX ÉTATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS FINANCIÈRES**

Les états financiers consolidés ci-joints, préparés selon les normes IFRS de comptabilité, et les autres informations financières énoncées dans le rapport annuel, en conformité avec les états financiers, relèvent de la responsabilité de la direction et ils ont été approuvés par le conseil d'administration.

Les états financiers consolidés incluent certains montants qui ont été estimés au meilleur de la connaissance et de l'avis de la direction. Selon leur opinion, ceux-ci représentent fidèlement la situation financière de la Société, ses résultats de l'exploitation et ses flux de trésorerie. Les procédures ainsi que les systèmes de contrôle internes de la Société ont été conçus de manière à fournir une assurance raisonnable de la fiabilité des registres comptables ainsi que de la protection des actifs de la Société.

Le comité d'audit est responsable de la révision des états financiers consolidés et du rapport annuel et il doit en recommander l'approbation au conseil d'administration. Pour s'acquitter de ses responsabilités, le comité d'audit rencontre les membres de la direction et les auditeurs indépendants afin de discuter des processus de contrôle interne à l'égard de l'information financière, des principales méthodes comptables, des autres questions financières et des résultats de l'audit par les auditeurs indépendants.

Ces états financiers consolidés ont été audités par le cabinet d'auditeurs indépendants KPMG s.r.l./s.e.n.c.r.l., et leur rapport est joint au présent document.

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

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



**KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.**

Tour KPMG  
Bureau 1500  
600, boul. de Maisonneuve Ouest  
Montréal, (QC) H3A 0A3  
Canada  
Téléphone 514 840 2100  
Télécopieur 514 840 2187

## RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux actionnaires de Goodfellow Inc.

### **Opinion**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de Goodfellow Inc. (l'« entité »), qui comprennent :

- les états consolidés de la situation financière aux 30 novembre 2024 et 2023;
- les états consolidés du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états consolidés des variations des capitaux propres pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux consolidés des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des informations significatives sur les méthodes comptables;

(ci-après, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée de l'entité aux 30 novembre 2024 et 2023, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour les exercices clos à ces dates, conformément aux normes IFRS de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board.

### **Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « **Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers** » de notre rapport de l'auditeur.

Nous sommes indépendants de l'entité conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L., société à responsabilité limitée de l'Ontario et cabinet membre de l'organisation mondiale KPMG de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, société de droit anglais à responsabilité limitée par garantie. KPMG Canada fournit des services à KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.





### **Questions clés de l'audit**

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de l'exercice clos le 30 novembre 2024. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que la question décrite ci-après constitue la question clé de l'audit qui doit être communiquée dans notre rapport de l'auditeur.

### **Appréciation de l'existence et de l'exactitude des stocks**

#### **Description de la question**

Nous attirons l'attention sur les notes 3 et 7 des états financiers.

Le solde des stocks de l'entité s'établit à 131,3 millions de dollars. Les stocks, qui comprennent les matières premières, les travaux en cours et les produits finis, sont comptabilisés au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation. Le coût est déterminé selon la méthode du coût moyen pondéré. Le coût des stocks comprend tous les coûts d'achat et les autres coûts engagés pour amener les stocks à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent.

Pour les produits transformés, les coûts comprennent également les coûts directement liés à la conversion des matières premières en produits finis, tels que les coûts de la main-d'œuvre directe, et une répartition des frais généraux de production, fixes et variables.

#### **Raisons pour lesquelles il s'agit d'une question clé de l'audit**

Nous avons déterminé que l'appréciation de l'existence et de l'exactitude des stocks constituait une question clé de l'audit en raison de l'ampleur du solde des stocks et de l'étendue plus grande de l'effort d'audit qui a été nécessaire pour traiter la question.

#### **Façon dont la question a été traitée dans le cadre de l'audit**

Les procédures qui suivent sont les principales procédures que nous avons mises en œuvre pour traiter cette question clé de l'audit.

- Nous avons observé la prise d'inventaire physique de l'entité dans des établissements sélectionnés à la date de clôture de l'exercice ou autour de cette date et nous avons effectué une série de comptages par sondages indépendants que nous avons comparés avec les dossiers de l'entité.
- Nous avons testé un échantillon de mouvements des stocks par rapport aux factures d'achat et aux documents d'expédition entre la date de prise d'inventaire et la date de clôture de l'exercice.



Page 3

- Nous avons testé un échantillon d'éléments de stocks par rapport aux factures d'achat et avons recalculé le coût moyen pondéré des éléments de stocks de l'échantillon.

### **Autres informations**

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent :

- des informations contenues dans le rapport de gestion déposé auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes;
- des informations contenues dans un document susceptible de s'intituler « rapport annuel 2024 », autre que les états financiers et le rapport de l'auditeur sur ces états.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons et n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à déterminer s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, et à demeurer attentifs aux éléments indiquant que les autres informations semblent comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu les informations contenues dans le rapport de gestion déposé auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes et des informations contenues dans un document susceptible de s'intituler « rapport annuel 2024 », autre que les états financiers et le rapport de l'auditeur sur ces états, à la date du présent rapport de l'auditeur. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous serons tenus de signaler ce fait dans le rapport de l'auditeur.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### **Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers**

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux normes IFRS de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider l'entité ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.



Page 4

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de l'entité.

### ***Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers***

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférant fournies par cette dernière;





Page 5

- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité de l'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport de l'auditeur sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport de l'auditeur. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener l'entité à cesser son exploitation;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance, notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit;
- Nous fournissons aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes, s'il y a lieu;
- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport de l'auditeur, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport de l'auditeur parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

L'associé responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur est délivré est Giuseppe Funciello.

 KPMG A.R.L. / S.R.N.C. R.L.\*

Montréal, Canada

Le 19 février 2025

**GOODFELLOW INC.****États consolidés du résultat global****Pour les exercices terminés le 30 novembre 2024 et 2023***(en milliers de dollars, sauf les montants par action)*

	<b>Exercices terminés le</b>	
	<b>30 novembre 2024</b>	<b>30 novembre 2023</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Chiffre d'affaires (note 22)</b>	<b>509 541</b>	<b>512 821</b>
Charges		
Coût des ventes (note 4)	<b>387 796</b>	400 461
Frais de vente et charges administratives et générales (note 4)	<b>101 302</b>	89 841
Charges financières nettes (note 5)	<b>2 379</b>	2 429
	<b>491 777</b>	<b>492 731</b>
Bénéfice avant impôt sur le résultat	<b>18 064</b>	20 090
Impôt sur le résultat (note 15)	<b>4 695</b>	5 402
<b>Bénéfice net</b>	<b>13 369</b>	<b>14 688</b>
<i>Les éléments qui ne seront pas ultérieurement reclassés dans le bénéfice net</i>		
Réévaluation des obligations au titre des prestations définies, déduction faite des impôts de 1 984 \$ (984 \$ en 2023) (note 16)	<b>5 103</b>	2 531
<b>Total aux éléments du résultat global</b>	<b>18 472</b>	<b>17 219</b>
Bénéfice net par action - de base et dilué (note 14c)	<b>1,58</b>	1,72

**Notes 1 à 23 font partie intégrante des états financiers consolidés.**

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

	Au 30 novembre 2024	Au 30 novembre 2023
	\$	\$
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie	5 314	28 379
Clients et autres débiteurs (note 6)	56 601	53 674
Impôts à recouvrer	6 634	6 286
Stocks (note 7)	131 284	98 473
Charges payées d'avance	4 047	4 215
<b>Total des actifs courants</b>	<b>203 880</b>	<b>191 027</b>
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations corporelles (note 8)	43 883	32 761
Actifs incorporels (note 9)	896	1 487
Actifs au titre de droits d'utilisation (note 10)	19 936	11 354
Actifs au titre des régimes à prestations définies (note 16)	21 925	15 347
Autres actifs	1 336	777
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>87 976</b>	<b>61 726</b>
<b>Actifs totaux</b>	<b>291 856</b>	<b>252 753</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Dette bancaire (note 11)	5 913	-
Fournisseurs et autres créditeurs (note 12)	49 028	37 620
Provision (note 13)	930	2 789
Partie courante des obligations locatives (note 10)	6 271	4 732
<b>Total des passifs courants</b>	<b>62 142</b>	<b>45 141</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Obligations locatives (note 10)	15 203	8 497
Impôt sur le résultat différé (note 15)	8 303	4 112
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>23 506</b>	<b>12 609</b>
<b>Passifs totaux</b>	<b>85 648</b>	<b>57 750</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social (note 14)	9 309	9 379
Résultats non distribués	196 899	185 624
	<b>206 208</b>	<b>195 003</b>
<b>Passifs et capitaux propres totaux</b>	<b>291 856</b>	<b>252 753</b>

Passifs et engagements éventuels (note 20)

**Notes 1 à 23 font partie intégrante des états financiers consolidés.**

**Au nom du conseil d'administration,**

(Signé) « Robert Hall »  
Président du conseil

(Signé) « Alain Côté »  
Administrateur et président du comité d'audit



**GOODFELLOW INC.**  
**États consolidés des flux de trésorerie**  
**Pour les exercices terminés le 30 novembre 2024 et 2023**  
(en milliers de dollars)

	<b>Exercices terminés le</b>	
	<b>30 novembre</b>	30 novembre
	<b>2024</b>	2023
	\$	\$
<b>Activités opérationnelles</b>		
Bénéfice net	13 369	14 688
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :		
Amortissement des :		
Immobilisations corporelles (note 8)	4 188	3 311
Actifs incorporels (note 9)	591	602
Actifs au titre de droits d'utilisation (note 10)	4 787	4 697
Gain sur disposition d'immobilisations corporelles	(183)	(139)
Charge de désactualisation de la provision (note 13)	-	271
Provision (note 13)	(1 859)	(397)
Impôt sur le résultat (note 15)	4 695	5 402
Charges d'intérêts (note 5)	1 077	996
Charges d'intérêts sur obligations locatives (note 5)	768	431
Excédent (Déficit) de la capitalisation des régimes de retraite sur les charges(note16)	509	(212)
Autres	46	24
	<b>27 988</b>	<b>29 674</b>
Variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement (note 17)	(24 102)	24 213
Intérêts payés (note 17)	(1 918)	(1 367)
Impôt sur le résultat payé	(2 836)	(9 552)
	<b>(28 856)</b>	<b>13 294</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(868)</b>	<b>42 968</b>
<b>Activités de financement</b>		
Paiement d'obligations locatives (note 10)	(5 170)	(5 350)
Rachat d'actions (note 14b)	(892)	(456)
Dividende payé (note 14d)	(6 375)	(8 539)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(12 437)</b>	<b>(14 345)</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations corporelles	(15 690)	(3 836)
Diminution des actifs incorporels	-	7
Produit de disposition d'immobilisations corporelles	576	147
Autres actifs	(559)	18
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(15 673)</b>	<b>(3 664)</b>
Entrées (Sorties) nettes de	<b>(28 978)</b>	24 959
Situation de trésorerie au début de l'exercice	<b>28 379</b>	3 420
<b>Situation de trésorerie à la fin de l'exercice</b>	<b>(599)</b>	<b>28 379</b>
La situation de trésorerie comprend les éléments suivants :		
Trésorerie	5 314	28 379
Découvert bancaire (note 11)	(5 913)	-
	<b>(599)</b>	<b>28 379</b>

**Notes 1 à 23 font partie intégrante des états financiers consolidés.**

**GOODFELLOW INC.****États consolidés de la variation des capitaux propres****Pour les exercices terminés le 30 novembre 2024 et 2023***(en milliers de dollars)*

	<b>Capital social</b>	<b>Résultats non distribués</b>	<b>Total</b>
	\$	\$	\$
Solde au 30 novembre 2022	9 419	177 360	186 779
Bénéfice net (note 14c)	-	14 688	14 688
Autres éléments du résultat global	-	2 531	2 531
<b>Total aux éléments du résultat global</b>	-	<b>17 219</b>	<b>17 219</b>
Dividende (note 14d)	-	(8 539)	(8 539)
Rachat d'actions (note 14b)	(40)	(416)	(456)
<b>Solde au 30 novembre 2023</b>	<b>9 379</b>	<b>185 624</b>	<b>195 003</b>
Bénéfice net (note 14c)	-	13 369	13 369
Autres éléments du résultat global	-	5 103	5 103
<b>Total aux éléments du résultat global</b>	-	<b>18 472</b>	<b>18 472</b>
Dividende (note 14d)	-	(6 375)	(6 375)
Rachat d'actions (note 14b)	(70)	(822)	(892)
<b>Solde au 30 novembre 2024</b>	<b>9 309</b>	<b>196 899</b>	<b>206 208</b>

Notes 1 à 23 font partie intégrante des états financiers consolidés.

# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## Pour les exercices terminés le 30 novembre 2024 and 2023

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

---

### 1. État et nature des activités

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

Les états financiers consolidés de la Société au 30 novembre 2024 et 2023 et pour les exercices terminés à ces dates 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 annuels de la Société ont été dressés conformément aux normes IFRS de comptabilité (« IFRS »), publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »).

La publication des états financiers consolidés a été approuvée par le Conseil d'administration en date du 19 février 2025.

#### b) Base d'évaluation

Les états financiers consolidés ont été établis sur la base du coût historique, à l'exception des éléments significatifs suivants :

- Les provisions environnementales sont comptabilisées à la valeur actuelle des dépenses futures estimées.
- Les actifs et passifs des régimes de retraite à prestations définies sont comptabilisés à la valeur actuelle de l'obligation à prestation définie moins la juste valeur des actifs des régimes.

#### c) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Les états financiers consolidés sont présentés en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle de la Société. Toutes les informations financières présentées en dollars canadiens ont été arrondies au millier de dollars près, sauf indication contraire.

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

Sources principales d'estimation d'incertitudes :

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

##### i. Allocation pour les retours de vente

La Société prévoit la possibilité que les marchandises déjà vendues puissent être retournées par les clients. À cette fin, la Société a formulé certaines hypothèses fondées sur la quantité de marchandises qui devrait être retournée à l'avenir.

##### ii. Évaluation des actifs et des passifs des régimes de retraite à prestations définies

L'évaluation par la Société des actifs et des passifs des régimes à prestation définies implique la formulation d'hypothèses sur le taux d'actualisation, le taux d'augmentation prévu de la rémunération, l'âge de la retraite des employés et les taux de mortalité. Si les hypothèses actuarielles s'avèrent sensiblement différentes des données réelles observées ultérieurement, il pourrait en résulter des modifications de la charge de retraite comptabilisée dans le bénéfice net, ainsi que des actifs nets ou des passifs nets au titre de ces obligations présentés à l'état consolidé de la situation financière.

##### iii. Évaluation des stocks

Le coût des stocks peut ne plus être recouvrable si les stocks sont discontinués, endommagés, en quantités excédentaires, ou si leurs prix de vente ou les prévisions estimées de la demande de produits diminuent. Pour déterminer la valeur de réalisation nette des stocks, la Société tient compte des prix de vente récents et des conditions actuelles du marché. La Société examine régulièrement les quantités de stocks disponibles, les plans de production actuels et les ventes futures prévues, et les stocks sont réduits à la valeur de réalisation nette lorsqu'il est déterminé qu'ils ne sont plus entièrement récupérables. Il existe une incertitude quant à l'estimation en ce qui concerne l'identification des stocks excédentaires et les prix de vente prévus utilisés pour établir la valeur de réalisation nette.

##### iv. Provisions environnementales

Les provisions environnementales se rapportent à la valeur actuelle des dépenses futures estimées associées aux obligations de rétablissement de l'intégrité environnementale de certaines propriétés.

# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## Pour les exercices terminés le 30 novembre 2024 and 2023

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

---

Le montant prévu nécessite l'utilisation d'estimations et d'hypothèses telles que le montant estimatif des dépenses de décontamination futures, la méthode de décontamination prévue, le taux d'actualisation et le délai estimé pour les travaux de décontamination. Ces estimations et hypothèses pourraient nécessiter d'autres révisions à l'avenir en fonction des changements apportés aux exigences réglementaires, aux pratiques de l'industrie, à la technologie actuelle, aux utilisations possibles du site ou à l'environnement économique. Voir la note 13 pour plus de détails.

v. *Jugements critiques lors de l'application des politiques comptables*

La Société n'a identifié aucun jugement critique que la direction a porté dans le processus d'application des méthodes comptables qui pourrait avoir un effet significatif sur les montants comptabilisés dans les états financiers consolidés.

### 3. Méthodes comptables significatives

a) *Adoption de Nouvelles Politiques Comptables*

#### **Modifications de la norme IAS 1 - Présentation des états financiers**

En février 2021, l'IASB a publié des amendements à IAS 1, Informations à fournir sur les méthodes comptables. Les modifications visent à aider les sociétés à fournir des informations utiles sur les méthodes comptables. Les principales modifications : – obligent les sociétés à fournir des informations sur leurs méthodes comptables significatives plutôt que sur leurs méthodes comptables importantes; – précisent que les méthodes comptables concernant des transactions, autres événements ou conditions non significatifs sont elles-mêmes non significatives et n'ont pas à être présentées; – précisent que les méthodes comptables concernant des transactions, autres événements ou conditions significatifs ne sont pas elles-mêmes toutes significatives par rapport aux états financiers de la Société. Les modifications sont applicables pour les exercices financiers commençant le 1er janvier 2023 ou après cette date, mais une application anticipée est autorisée. La Société a mis à jour la divulgation des méthodes comptables afin de présenter celles qui sont significatives dans ces états financiers consolidés.

#### **Modifications de la norme IAS 8 - Politiques comptables, changements d'estimations comptables et erreurs**

En février 2021, l'IASB a publié des amendements à IAS 8, Définition des estimations comptables, afin d'aider les entités à distinguer les méthodes comptables des estimations comptables. Ces modifications présentent une nouvelle définition des estimations comptables, laquelle précise qu'il s'agit de montants monétaires dans les états financiers qui sont sujets à une incertitude d'évaluation. Les modifications précisent également le lien entre les méthodes comptables et les estimations comptables en indiquant qu'une société établit une estimation comptable afin d'atteindre l'objectif fixé par la méthode comptable. Les modifications sont applicables aux exercices financiers débutant le 1er janvier 2023 ou après cette date. Les modifications apportées à la norme IAS 8 n'ont eu aucun impact sur les états financiers consolidés de la Société.

#### **Modifications de la norme IAS 12 - Impôts sur le revenu**

En mai 2021, l'IASB a publié des modifications à IAS 12, Impôt différé lié aux actifs et passifs résultant d'une transaction unique. Les modifications limitent la portée de l'exemption relative à la comptabilisation initiale de sorte qu'elle ne s'applique pas aux transactions qui donnent lieu à des montants égaux de différences temporaires compensatoires. Par conséquent, les sociétés devront comptabiliser des actifs et passifs d'impôt différé au titre des différences temporaires découlant de la comptabilisation initiale d'un contrat de location et d'une provision pour coûts de démantèlement. Les modifications sont applicables aux exercices financiers débutant le 1er janvier 2023 ou après cette date. Les modifications apportées à la norme IAS 12 n'ont eu aucun impact sur les états financiers consolidés de la Société.

b) *Principes de consolidation*

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société et les comptes des filiales (Goodfellow Distribution inc., Quality Hardwoods Ltd.), toutes entièrement détenues, qu'elle contrôle. Le contrôle existe lorsque la Société a les droits qui lui permettent de diriger les opérations qui ont un impact significatif sur le rendement de ses entités. Les états financiers des filiales sont préparés avec la même période de report que la Société. Les méthodes comptables sont alignées sur celles de la Société. L'ensemble des transactions, soldes, produits et charges intersociétés sont éliminés à la consolidation.

c) *Stocks*

Les stocks, qui comprennent les matières premières, les travaux en cours et les produits finis, sont comptabilisés au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation. Le coût est déterminé selon la méthode du coût moyen pondéré. Le coût des stocks comprend tous les coûts d'achat et les autres coûts engagés pour amener les stocks à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent. Pour les produits transformés, les coûts comprennent également les coûts directement liés à la conversion des matières premières en produits finis tels que les coûts de la main-d'œuvre directe et une répartition des frais généraux de production, fixes et variables. La valeur nette de réalisation est le prix de vente estimé dans le cadre normal des activités, diminué des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente. Le coût des stocks est comptabilisé dans les charges lorsque la marchandise est vendue. Les dépréciations antérieures des stocks pour les ramener à la valeur nette de réalisation sont reprises en cas d'augmentation ultérieure de la valeur des stocks connexes.

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour les exercices terminés le 30 novembre 2024 and 2023**  
**(les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)**

---

d) *Immobilisations corporelles et actifs incorporels*

Les immobilisations corporelles et les actifs incorporels sont évalués au coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur. Les subventions gouvernementales reçues relativement à des immobilisations corporelles sont portées en réduction du coût.

Le coût comprend les dépenses directement attribuables à l'acquisition de l'actif, y compris les coûts directement attribuables à la mise en état de fonctionnement d'un actif en vue de son utilisation attendue et les coûts d'emprunt.

Lorsqu'un des éléments d'une immobilisation corporelle et d'un actif incorporel est formé de composantes ayant des durées d'utilité différentes, le coût est réparti entre les différentes composantes amorties séparément.

Toutes les autres immobilisations sont comptabilisées selon la méthode de l'amortissement dégressif, aux taux suivants :

Bâtiments	4 % à 20 %
Améliorations des cours	8 % à 10 %
Mobilier et équipement	4 % à 20 %
Équipement	4 % à 20 %
Matériel informatique	20 %
Matériel roulant	30 %

Les durées d'utilité estimées, les modes d'amortissement, les taux et les valeurs résiduelles sont réexaminés à chaque fin d'exercice, l'incidence de toute modification étant comptabilisée de manière prospective.

e) *Actifs incorporels*

Les actifs incorporels se composent des logiciels informatiques et du système de planification des ressources de la Société.

Les logiciels sont amortis selon la méthode de l'amortissement dégressif au taux de 20 %. Notre système de gestion intégré est amorti linéairement sur une période de 10 ans.

f) *Contrats de location*

La Société comptabilise un actif au titre de droits d'utilisation et une obligation locative selon la valeur actuelle des paiements de loyers futurs lorsqu'un actif loué est mis à la disposition de la Société. Les paiements de loyers comprennent les paiements de loyers fixes, les paiements fixes de loyers en substance et les paiements de loyers variables qui sont en fonction d'un indice ou d'un taux, diminués de tout avantage incitatif à la location à recevoir. Les paiements de loyers sont actualisés selon le taux d'intérêt implicite du contrat de location ou le taux d'emprunt marginal du preneur. En général, la Société utilise le taux d'emprunt marginal du preneur pour mesurer la valeur actualisée. Les paiements de loyers sont actualisés sur la durée du contrat de location, ce qui comprend la durée fixe et les options de renouvellement que la Société a la certitude raisonnable d'exercer. Les paiements de loyers sont répartis entre les obligations locatives et les charges financières, lesquelles sont comptabilisées sur la durée du contrat de location dans les charges locatives de l'état consolidé des résultats.

Si un contrat comprend des composantes locatives et des composantes non locatives, la Société répartira la contrepartie prévue au contrat entre toutes les composantes locatives sur la base de leur prix distinct relatif et du prix distinct de l'ensemble des composantes non locatives. La proportion des prix distincts relatifs est déterminée en maximisant le cours le plus observable pour un bien ou un service similaire.

Les paiements de loyers pour les actifs exemptés aux termes de l'exemption à court terme et les paiements variables qui ne sont pas en fonction d'un indice ou d'un taux sont comptabilisés dans les frais de vente, de distribution et les charges administratives à mesure qu'ils sont engagés.

Les actifs au titre de droits d'utilisation sont évalués au coût, diminués du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur, et ajustés pour tenir compte de la réévaluation des obligations locatives. Le coût s'entend de l'évaluation initiale de l'obligation locative majorée des coûts directs initiaux et des paiements de loyers effectués au plus tard à la date de début. Les actifs au titre de droits d'utilisation sont dépréciés selon le mode linéaire sur la durée la plus courte entre la durée du contrat de location et la durée d'utilité.

La Société loue des bâtiments, du mobilier et de l'équipement ainsi que du matériel roulant.

g) *Dépréciation d'actifs non financiers*

À chaque date de clôture, la Société passe en revue la valeur comptable de ses immobilisations corporelles, incorporelles et des actifs au titre de droit d'utilisation pour déterminer s'il existe une indication de dépréciation. Lorsqu'une telle indication existe, la valeur recouvrable de l'actif est estimée afin d'établir le montant de toute perte de valeur. Si la valeur recouvrable d'un actif individuel ne peut être estimée, la Société estime la valeur recouvrable de l'unité génératrice de

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

### Pour les exercices terminés le 30 novembre 2024 and 2023

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

---

trésorerie (« UGT ») dont fait partie l'actif. Lorsqu'une base d'affectation raisonnable, cohérente et permanente peut être déterminée, les actifs de support sont aussi affectés aux UGT; autrement, ils sont affectés au plus petit groupe d'UGT pour lequel une base d'affectation raisonnable, cohérente et permanente peut être déterminée.

La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité. Pour évaluer la valeur d'utilité, les flux de trésorerie futurs estimés sont actualisés à leur valeur actuelle au moyen d'un taux d'actualisation avant impôt reflétant les appréciations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à l'actif pour lequel les estimations des flux de trésorerie futurs n'ont pas été ajustées. Si la valeur recouvrable estimée d'un actif ou d'une UGT est inférieure à leur valeur comptable, la valeur comptable de l'actif ou de l'UGT est ramenée à sa valeur recouvrable. Les pertes de valeur sont comptabilisées immédiatement dans le bénéfice net.

Lorsqu'une perte de valeur est reprise ultérieurement, la valeur comptable de l'actif ou de l'UGT est portée au montant de l'estimation révisée de sa valeur recouvrable, mais sans dépasser la valeur comptable qui aurait été déterminée si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée antérieurement pour l'actif ou l'UGT. Les reprises de pertes de valeur sont comptabilisées immédiatement dans le bénéfice net.

#### h) *Conversion des devises*

Les actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère à la date de clôture sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur à cette date. Les actifs et passifs non monétaires libellés en monnaie étrangère sont convertis en devise fonctionnelle selon le taux de change en vigueur à la date à laquelle les diverses transactions ont lieu. Les produits et charges libellés en monnaie étrangère sont convertis en devises fonctionnelles au taux de change moyen de la période. Les écarts résultant de ces conversions sont pris en compte dans le coût des ventes dans le calcul du bénéfice net.

#### i) *Constatation des produits*

Les produits de la vente de biens provenant des activités de transformation, de distribution de produits ligneux et de bois d'œuvre sont comptabilisés, déduction faite des escomptes et rabais client, au moment où le transfert de contrôle des biens a eu lieu (selon les termes de livraison, tel que spécifié dans le contrat de vente) et la recouvrabilité est raisonnablement assurée. Les produits de la vente sont comptabilisés dans la mesure où il est fortement probable qu'aucun renversement significatif ne se produira.

#### j) *Avantages postérieurs à l'emploi*

##### a) *Régimes à cotisations définies*

Les régimes à cotisations définies comprennent les régimes de retraite offerts par la Société qui sont réglementés par l'Agence du Revenu du Canada et de la Régie des Rentes du Québec et les régimes 408 Simple IRA (pour les salariés américains). La Société comptabilise les cotisations versées au titre des régimes à cotisations définies dans le bénéfice net de la période au cours de laquelle les salariés ont rendu les services qui leur donnent droit aux cotisations. La Société n'a aucune obligation juridique ou implicite de verser des montants supplémentaires autres que ceux qui sont prévus aux termes des régimes.

##### b) *Régimes à prestations déterminées*

La Société comptabilise ses obligations au titre de ces régimes de retraite aux employés ainsi que les coûts connexes, déduction faite de l'actif du régime, lorsque les services sont rendus. Le passif net de la Société au titre des prestations définies est calculé séparément pour chaque régime en estimant le montant des avantages futurs gagnés par les participants au Régime au cours de l'exercice et des exercices précédents, en actualisant ce montant et en déduisant la juste valeur des actifs du régime.

La Société a établi divers régimes à prestations déterminées et a adopté les conventions suivantes :

- i. Le coût des prestations acquises par les employés est déterminé selon la méthode actuarielle de répartition des prestations qui est basée sur la meilleure estimation de la direction sur la progression de salaire, sur l'âge de retraite des employés, sur le taux d'actualisation et sur les taux de mortalité. Les évaluations actuarielles sont réalisées par des actuaires indépendants à chaque date de fin d'année financière.
- ii. Aux fins du calcul des coûts du régime, les actifs sont comptabilisés à la juste valeur et l'intérêt sur le coût des services rendus est pris en compte dans le coût d'intérêt.
- iii. Les gains et pertes actuariels sont reconnus dans les autres éléments du résultat global à chaque période de divulgation. Les coûts pour service passé découlant des modifications au régime sont comptabilisés immédiatement dans le bénéfice net dans la mesure où les prestations sont acquises.
- iv. Les régimes à prestations déterminées sont soumis à des exigences de financement minimales, ce qui pourrait générer, dans certains cas, un passif additionnel selon la norme d'IFRIC 14. Toute variation dans les passifs serait alors comptabilisée immédiatement dans le bénéfice net.

#### k) *Impôt sur le résultat*



# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## Pour les exercices terminés le 30 novembre 2024 and 2023

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

---

La charge d'impôt sur le résultat de la Société est établie en fonction de règles et de règlements fiscaux qui peuvent donner lieu à des interprétations et nécessiter la formulation d'estimations et d'hypothèses qui pourraient être remises en question par les autorités fiscales. L'impôt sur le résultat exigible est l'impôt qui devra vraisemblablement être payé ou récupéré au titre du bénéfice imposable ou de la perte fiscale d'une période, d'après les taux d'impôt adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture, et il comprend également tout ajustement de l'impôt à payer relativement à des exercices antérieurs. Les estimations de la Société relativement aux actifs et aux passifs d'impôt sur le résultat exigible sont réévaluées de façon périodique et ajustées lorsque les circonstances l'exigent, notamment lors de changements aux lois fiscales et aux directives administratives et de la résolution d'incertitudes par suite de la conclusion d'audits fiscaux ou de l'expiration des délais de prescription applicables selon les lois en vigueur. L'issue définitive des audits fiscaux gouvernementaux et d'autres événements peut s'écarter considérablement des estimations et hypothèses sur lesquelles la direction se fonde pour établir la charge d'impôt sur le résultat et évaluer les actifs et passifs d'impôt sur le résultat exigible.

L'impôt sur le résultat différé est comptabilisé au titre des différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs inscrits à l'état consolidé de la situation financière et les bases fiscales correspondantes utilisées aux fins de l'impôt. Les actifs et passifs d'impôt sur le résultat différé sont calculés selon les taux d'impôt adoptés ou quasi adoptés qui devraient s'appliquer au bénéfice imposable des exercices au cours desquels il est prévu que les différences temporelles se résorberont ou seront réglées. L'incidence d'une modification des taux d'impôt sur les actifs et passifs d'impôt sur le résultat différé est prise en compte dans le bénéfice net de la période au cours de laquelle la modification entre en vigueur, sauf dans la mesure où elle se rapporte à un élément comptabilisé dans les autres éléments du résultat global ou directement dans les capitaux propres de la période considérée ou d'une période passée.

Un actif d'impôt sur le résultat différé est comptabilisé dans la mesure où il est probable que la Société disposera d'un bénéfice imposable futur auquel ces éléments pourront être imputés. Les actifs d'impôt sur le résultat différé sont examinés à chaque date de clôture et sont réduits lorsque la réalisation de l'avantage fiscal connexe n'est plus probable.

### *l) Instruments financiers*

Les actifs et les passifs financiers sont initialement constatés à la juste valeur et leur évaluation subséquente dépend de leur classement.

Si l'actif financier n'est pas évalué subséquemment à sa juste valeur par profit et perte, alors, la mesure initiale inclut les coûts de transaction qui sont directement attribuables à l'acquisition ou la création de l'actif.

#### *i. Actifs financiers mesurés au coût amorti*

Un actif financier est subséquemment mesuré au coût amorti, utilisant la méthode des intérêts effectifs et déduction faite de toute perte de valeur

La Société classe actuellement sa trésorerie et ses clients et autres débiteurs comme des actifs mesurés au coût amorti.

#### **Dépréciation d'actifs financiers**

La Société utilise le modèle de perte de crédit attendue pour calculer la dépréciation et reconnaît les pertes de crédit attendues comme une provision pour créances douteuses si elles se rapportent à un actif financier mesuré selon le coût amorti. La valeur comptable de ces actifs dans l'état consolidé de la situation financière est présentée déduction faite de toute provision pour créances douteuses.

#### *ii. Actifs financiers mesurés à la juste valeur*

Ces actifs sont mesurés à la juste valeur et les changements à cet égard, incluant tout intérêt ou revenu de dividende, sont comptabilisés en gain ou perte. Il n'y a en ce moment aucun actif financier mesuré à la juste valeur avec des changements à leur juste valeur comptabilisé en gain ou perte.

#### *iii. Les passifs financiers sont classés dans les catégories suivantes :*

##### **Passifs financiers mesurés au coût amorti**

La Société classe les passifs financiers non dérivés au coût amorti. Les passifs financiers non dérivés sont initialement comptabilisés à la juste valeur moins tous frais directement attribuables à la transaction. À la suite de la comptabilisation initiale, ces passifs sont mesurés au coût amorti en utilisant la méthode des intérêts effectifs. La Société classe actuellement les fournisseurs et autres créditeurs et la dette bancaire comme des passifs financiers mesurés au coût amorti.

##### **Passifs financiers mesuré à la juste valeur**

Les passifs financiers mesurés à la juste valeur sont initialement comptabilisés à la juste valeur et sont remesurés à chaque date de clôture avec tout changement à cet égard comptabilisé en gain ou perte à l'état consolidé du résultat global. La Société n'a, en ce moment, aucun passif financier mesuré à la juste valeur.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

### Pour les exercices terminés le 30 novembre 2024 and 2023

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

---

#### iv. *Instruments financiers dérivés non couverts mesurés à la juste valeur*

Les instruments financiers dérivés non couverts, s'il en existe, sont comptabilisés soit en actifs ou passifs mesurés initialement à la juste valeur. Les frais attribuables à la transaction sont comptabilisés en gain ou perte lorsqu'engagés. Tous les instruments financiers dérivés non désignés dans une relation de couverture sont classés comme instruments financiers à la juste valeur en gain ou perte. Tout changement subséquent de la juste valeur des contrats de taux de change non couverts est comptabilisé dans le coût des ventes pour la période dans laquelle il survient. La Société n'a actuellement aucun instrument financier dérivé évalué à la juste valeur.

#### m) *Provisions*

Des provisions sont comptabilisées si, du fait d'événements passés, la Société a une obligation actuelle, juridique ou implicite dont le montant peut être estimé de manière fiable, et s'il est probable qu'une sortie d'avantages économiques soit nécessaire pour éteindre l'obligation. Le montant inscrit à titre de provision représente la meilleure estimation de la contrepartie requise pour régler l'obligation actuelle à la date de clôture, compte tenu des risques et incertitudes associés à cette obligation. Lorsque l'effet de la valeur temps de l'argent est significatif, les provisions sont évaluées à leur valeur actuelle.

#### i) *Provisions environnementales*

Les provisions environnementales se rapportent à la valeur actuelle des dépenses futures estimées associées aux obligations de rétablissement de l'intégrité environnementale de certaines propriétés. Les dépenses environnementales futures sont estimées compte tenu de la méthode de remise en état et de l'ampleur des travaux prévus conformément aux exigences réglementaires, aux pratiques sectorielles, à la technologie actuelle et aux utilisations possibles du site. L'estimation du montant des dépenses futures de remise en état est revue périodiquement à la lumière des informations disponibles.

Le montant de la provision correspond à la valeur actuelle des dépenses de remise en état futures estimées actualisées selon un taux avant impôt reflétant les appréciations actuelles du marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à l'obligation.

L'augmentation de la provision attribuable à l'écoulement du temps est comptabilisée en tant que charge financière, tandis que la révision des estimations des dépenses environnementales futures et des taux d'actualisation est inscrite dans les frais de vente et les charges administratives et générales à l'état consolidé du résultat global.

#### n) *Présentation des dividendes et des intérêts payés dans les tableaux des flux de trésorerie*

Les IFRS permettent la présentation des dividendes et des intérêts payés dans les activités opérationnelles ou les activités de financement, selon ce que la Société juge pertinent. La Société a choisi de classer les dividendes payés dans les flux de trésorerie liés aux activités de financement et les intérêts payés dans les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles.

#### o) *Charges financières*

Les charges financières comprennent les charges d'intérêts sur les emprunts, la désactualisation des provisions et d'autres charges financières. Les coûts d'emprunt qui ne sont pas directement attribuables à l'acquisition, à la construction ou à la production d'un actif qualifié sont comptabilisés dans le bénéfice selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

#### p) *Norme IFRS publiée, mais pas encore en vigueur.*

### **IFRS 18 - Présentation et divulgation dans les états financiers**

En avril 2024, l'IASB a publié la norme IFRS 18 *Présentation et divulgation dans les états financiers* ("IFRS 18") afin de remplacer la norme IAS 1 *Présentation des états financiers*. IFRS 18 introduit trois ensembles de nouvelles exigences visant à améliorer la communication des performances financières des entreprises et à offrir aux investisseurs une meilleure base pour analyser et comparer les sociétés, à savoir :

- Amélioration de la comparabilité dans le compte de résultat en introduisant des catégories distinctes de produits et charges, et en exigeant de nouveaux sous-totaux. Les mesures de performance définies par la direction sont divulguées dans une note unique des états financiers ;
- Transparence accrue des mesures de performance définies par la direction en exigeant des explications sur ces mesures;
- Regroupement plus utile des informations dans les états financiers en fournissant des orientations sur la manière d'organiser les informations et sur la question de savoir si elles doivent être présentées dans les états financiers principaux ou dans les annexes.

Ces modifications s'appliquent aux exercices financiers débutant le 1er janvier 2027 ou après cette date. La Société évalue actuellement l'impact estimé de cette nouvelle norme sur ses états financiers consolidés.

Les nouvelles normes, modifications et interprétations qui n'ont pas été adoptées au cours de l'année en cours et qui ne devraient pas avoir d'impact significatif sur les états financiers consolidés de la Société n'ont pas été divulguées.

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour les exercices terminés le 30 novembre 2024 and 2023**  
(les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)

**4. Informations supplémentaires sur :**

	<b>30 novembre 2024</b>	30 novembre 2023
<b>Le coût des ventes</b>		
	\$	\$
Charge au titre des avantages du personnel	1 445	1 291
Amortissement	1 478	1 148
Pertes de change	371	234
<b>Les frais de vente et charges administratives et générales</b>		
	\$	\$
Charge au titre des avantages du personnel	62 466	54 247
Amortissement	8 088	7 462

**5. Charges financières nettes**

	<b>30 novembre 2024</b>	30 novembre 2023
	\$	\$
Charge d'intérêts	1 077	996
Charge d'intérêts sur obligations locatives	768	431
Charge de désactualisation de la provision (note 13)	-	271
Autres charges financières	1 002	970
Charges financières	2 847	2 668
Revenus financiers	(468)	(239)
Charges financières nettes	2 379	2 429

**6. Clients et autres débiteurs**

	<b>30 novembre 2024</b>	30 novembre 2023
	\$	\$
Clients	57 085	54 131
Provision pour créances douteuses	(880)	(594)
	56 205	53 537
Autres débiteurs	396	137
	56 601	53 674

**7. Stocks**

	<b>30 novembre 2024</b>	30 novembre 2023
	\$	\$
Matières premières	16 615	11 450
Produits en cours	12 913	7 433
Produits finis	104 578	82 801
	134 106	101 684
Provision pour désuétude	(2 822)	(3 211)
	131 284	98 473

Le montant des stocks comptabilisé en charge au cours de l'exercice terminé le 30 novembre 2024 s'élevait à 370,2 millions \$ comparativement à 383,7 millions \$ l'an dernier. Un retour d'actif au titre du droit de récupérer les biens retournés de 1,5 million \$ a été inclus dans les stocks au 30 novembre 2024 (1,2 million \$ au 30 novembre 2023). Pour l'exercice terminé le 30 novembre 2024, une réduction de valeur de 0,3 million \$ des stocks a été comptabilisée à titre de charge au cours de l'exercice à titre de coût des biens vendus (0,4 million de \$ en 2023).

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés le 30 novembre 2024 and 2023

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

### 8. Immobilisations corporelles

	Terrains	Bâtiments, cours et améliorations locatives	Équipement, mobilier et agencements	Matériel roulant	Équipement informatique	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Coût</b>						
Coût au 30 novembre 2022	6 262	52 360	31 596	8 159	4 970	103 347
Additions	-	1 123	-	2 638	76	3 837
Dispositions	-	-	(26)	(67)	-	(93)
Coût au 30 novembre 2023	6 262	53 483	31 570	10 730	5 046	107 091
Additions <sup>(1)</sup>	335	3 657	7 521	3 619	572	15 704
Dispositions	(77)	-	-	(373)	-	(450)
<b>Coût au 30 novembre 2024</b>	<b>6 520</b>	<b>57 140</b>	<b>39 091</b>	<b>13 976</b>	<b>5 618</b>	<b>122 345</b>
<b>Amortissement cumulé</b>						
Amortissement cumulé au 30 novembre 2022	-	33 431	26 645	6 713	4 289	71 078
Amortissement	-	1 358	983	826	144	3 311
Dispositions	-	-	-	(59)	-	(59)
Amortissement cumulé au 30 novembre 2023	-	34 789	27 628	7 480	4 433	74 330
Amortissement	-	1 315	1 269	1 399	205	4 188
Dispositions	-	-	-	(56)	-	(56)
<b>Amortissement cumulé au 30 novembre 2024</b>	<b>-</b>	<b>36 104</b>	<b>28 897</b>	<b>8 823</b>	<b>4 638</b>	<b>78 462</b>
<b>Valeur comptable nette</b>						
Au 30 novembre 2023	6 262	18 694	3 942	3 250	613	32 761
<b>Au 30 novembre 2024</b>	<b>6 520</b>	<b>21 036</b>	<b>10 194</b>	<b>5 153</b>	<b>980</b>	

<sup>(1)</sup> Dans le cadre des acquisitions pour l'année, le 2 août 2024, Goodfellow inc., par l'intermédiaire de sa filiale Goodfellow Distribution inc., a acquis de Allegheny Wood Products inc. deux installations de séchage en Virginie-Occidentale, y compris le terrain, la machinerie et les équipements, ainsi que l'inventaire, pour une contrepartie en espèces de 6,3 millions \$ USD (8,7 millions \$ CAD). La Société a financé l'acquisition par le biais de sa facilité de crédit revolving existante. Le montant de 6,3 millions \$ USD a été attribué aux actifs individuels identifiables acquis sur la base de leurs valeurs justes relatives à la date de l'achat. La Société a fait des estimations lors de la détermination des valeurs justes des actifs acquis, en utilisant des techniques d'évaluation appropriées, qui étaient généralement basées sur des approches par coût et par marché.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés le 30 novembre 2024 and 2023

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

### 9. Actifs incorporels

	Logiciel et Technologies
	\$
<b>Coût</b>	
Coût au 30 novembre 2022	6 635
Disposition	(7)
Coût au 30 novembre 2023	6 628
Additions (disposition)	-
<b>Coût au 30 novembre 2024</b>	<b>6 628</b>
<b>Amortissement cumulé</b>	
Amortissement cumulé au 30 novembre 2022	4 539
Amortissement	602
Amortissement cumulé au 30 novembre 2023	5 141
Amortissement	591
<b>Amortissement cumulé au 30 novembre 2024</b>	<b>5 732</b>
<b>Valeur comptable nette</b>	
Au 30 novembre 2023	1 487
<b>Au 30 novembre 2024</b>	<b>896</b>

### 10. Actifs au titre de droits d'utilisation et obligations locatives

*Actifs au titre de droits d'utilisation*

	Bâtiments	Mobiliers et équipements	Matériel roulant	Total
	\$	\$	\$	\$
Valeur comptable nette au 30 novembre 2022	10 602	219	4 178	14 999
Additions	993	-	845	1 838
Amortissement	(2 569)	(117)	(2 011)	(4 697)
Dispositions	(772)	-	(14)	(786)
Valeur comptable nette au 30 novembre 2023	8 254	102	2 998	11 354
Additions	10 721	7	2 679	13 407
Amortissement	(3 030)	(57)	(1 700)	(4 787)
Dispositions	-	-	(38)	(38)
<b>Valeur comptable nette au 30 novembre 2024</b>	<b>15 945</b>	<b>52</b>	<b>3 939</b>	<b>19 936</b>

*Obligations locatives*

	30 novembre 2024	30 novembre 2023
	\$	\$
Solde – au début d'année	13 229	17 506
Additions	13 407	1 838
Remboursement anticipé de l'obligation locative	(43)	(950)
Charge d'intérêts sur obligation locative (note 5)	768	431
Paiements de l'obligation locative	(5 938)	(5 781)
Variation due au taux de change	51	185
<b>Solde – à la fin d'année</b>	<b>21 474</b>	<b>13 229</b>
Moins : portion courante	(6 271)	(4 732)
<b>Solde – à la fin d'année – portion à long terme</b>	<b>15 203</b>	<b>8 497</b>

Le tableau suivant présente le montant comptabilisé dans l'état consolidé du résultat global pour les exercices terminés le 30 novembre 2024 et 2023 liés aux contrats de location :

	30 novembre 2024	30 novembre 2023
	\$	\$
Dépenses liées aux contrats de location à faible valeur et à court terme	427	355
Charges de location variables (non incluses dans l'évaluation de l'obligation locative)	1 572	1 463
	<b>1 999</b>	<b>1 818</b>

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour les exercices terminés le 30 novembre 2024 and 2023**  
(les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)

Le tableau suivant présente une analyse des échéances des flux de trésorerie contractuels futurs non actualisés provenant des obligations locatives :

	<b>30 novembre 2024</b>	30 novembre 2023
	\$	\$
Moins d'un an	<b>6 862</b>	5 008
Un à deux ans	<b>6 261</b>	3 510
Deux à trois ans	<b>5 402</b>	2 800
Trois à quatre ans	<b>4 429</b>	1 851
Quatre à cinq ans	<b>2 909</b>	1 024
Plus de cinq ans	<b>2 137</b>	1 128
<b>Total des obligations locatives non actualisées</b>	<b>28 000</b>	15 321

**11. Dette bancaire**

	<b>30 novembre 2024</b>	30 novembre 2023
	\$	\$
Découvert bancaire	<b>5 913</b>	-
Dette	<b>5 913</b>	-

La Société a son entente de crédit avec ses prêteurs actuels, soit deux banques à charte canadienne pour une marge maximale de 90 millions \$ échéant en mai 2024 par moyen d'emprunts bancaires et/ou d'acceptation bancaires. De plus, un accordéon de 10 millions \$ est disponible une fois par année fiscale pour un maximum de 150 jours seulement. Les fonds empruntés en vertu de cette entente de crédit portent intérêt au taux préférentiel plus une prime et sont garantis par une sûreté de premier rang sur l'universalité des biens meubles et immeubles de la Société.

En mai 2024, la Société a renouvelé son entente de crédit pour une marge maximale de 90 millions \$ échéant en mai 2026 par moyen d'emprunts bancaires et/ou d'emprunts CORRA. De plus, un accordéon de 10 millions \$ est disponible une fois par année fiscale pour un maximum de 150 jours seulement. Les fonds empruntés en vertu de cette entente de crédit portent intérêt au taux préférentiel plus une prime et sont garantis par une sûreté de premier rang sur l'universalité des biens meubles et immeubles de la Société. Au 30 novembre 2024, la Société respectait ses engagements financiers. Au 30 novembre 2024, la Société avait 1,3 million \$ de lettres de crédit émises, ce qui réduit la disponibilité de sa facilité (1,2 million \$ à l'an dernier).

**12. Fournisseurs et autres créditeurs**

	<b>30 novembre 2024</b>	30 novembre 2023
	\$	\$
Fournisseurs et charges à payer	<b>37 745</b>	26 975
Charges liées à la rémunération	<b>6 985</b>	6 492
Autres charges à payer	<b>4 298</b>	4 153
	<b>49 028</b>	37 620

**13. Provision**

Le site de la Société à St-André (QC) présente des traces continues de contamination de surface provenant d'activités de traitement antérieures dépassant les exigences réglementaires existantes. En 2022, la Société a soumis un échéancier révisé pour l'assainissement du site qui a été approuvé par le ministère de l'Environnement, de la Lutte contre les changements climatiques, de la Faune et des Parcs. Bien que la majeure partie de la réhabilitation du site ait été effectuée, il reste encore une petite zone à décontaminer. Au cours de l'exercice 2025, la Société soumettra à l'approbation du ministère de l'environnement, un calendrier révisé pour les autres mesures correctives.

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

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

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour les exercices terminés le 30 novembre 2024 and 2023**  
(les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)

	<b>30 novembre 2024</b>	30 novembre 2023
	\$	\$
Solde – au début de l'exercice	<b>2 789</b>	2 915
Changements dus :		
Révisions des dépenses futures	<b>(1 312)</b>	(37)
Charge de désactualisation	-	271
Dépenses engagées	<b>(547)</b>	(360)
Solde – à la fin de l'exercice	<b>930</b>	2 789

**14. Capital social**

**a) Autorisé**

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

	<b>30 novembre 2024</b>	30 novembre 2023	<b>30 novembre 2024</b>	30 novembre 2023
	<b>Nombres d'actions</b>	Nombres d'actions	<b>Valeur comptable (\$)</b>	Valeur comptable (\$)
Actions en circulation au début de l'exercice	<b>8 521 454</b>	8 557 954	<b>9 379</b>	9 419
Rachat et annulé (b)	<b>(63 700)</b>	(36 500)	<b>(70)</b>	(40)
Actions en circulation au début à la fin de l'exercice	<b>8 457 754</b>	8 521 454	<b>9 309</b>	9 379

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

Le 20 novembre 2024 (2023 : 20 novembre 2023), après l'approbation de la Bourse de Toronto (la « TSX »), la Société a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPRC »). Ce programme permet à la Société de racheter jusqu'à un total de 493 102 actions ordinaires (2023 : 426 157 actions ordinaires). Toutes les actions rachetées dans le cadre du programme de rachat d'actions seront annulées au moment du rachat. La période de rachat d'actions se terminera au plus tard le 19 novembre 2025 (2023 : 19 novembre 2024).

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

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 :

	<b>30 novembre 2024</b>	30 novembre 2023
Actions ordinaires rachetées pour annulation (nombre d'actions)	<b>63 700</b>	36 500
Prix moyen par action	<b>14,01 \$</b>	12,50 \$
Coût total de rachat	<b>892 \$</b>	456 \$
Rachat entraînant une réduction de :		
Capital social	<b>70 \$</b>	40 \$
Déficit <sup>(1)</sup>	<b>822 \$</b>	416 \$

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

**c) Bénéfice net**

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

	<b>30 novembre 2024</b>	30 novembre 2023
	\$	\$
Bénéfice net – De base et dilué	<b>13 369</b>	14 688
Nombre moyen pondéré d'actions – De base et dilué	<b>8 496 521</b>	8 536 512

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour les exercices terminés le 30 novembre 2024 and 2023**  
(les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)

**d) Dividendes**

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

<b>30 novembre 2024</b>				<b>30 novembre 2023</b>			
Déclaré				Déclaré			
Date de clôture des registres	Par action	Montant	Date de paiement	Date de clôture des registres	Par action	Montant	Date de paiement
	\$	\$			\$	\$	
5 mars 2024	0,50	4 256	19 mars 2024	2 mars 2023	0,50	4 274	16 mars 2023
23 oct. 2024	0,25	2 119	6 nov. 2024	19 oct. 2023	0,50	4 265	2 nov. 2023
	<b>0,75</b>	<b>6 375</b>			<b>1,00</b>	<b>8 539</b>	

**15. Impôts sur les bénéfices**

La charge d'impôts se détaille comme suit :

	<b>30 novembre 2024</b>	30 novembre 2023
	\$	\$
Exigibles	<b>2 488</b>	5 705
Différés	<b>2 207</b>	(303)
	<b>4 695</b>	5 402

La charge d'impôts sur les bénéfices est calculée au taux d'imposition réel, qui diffère du taux d'imposition de base des sociétés prescrit par la loi, comme suit :

	<b>30 novembre 2024</b>	30 novembre 2023
	\$	\$
Bénéfice avant impôt sur le résultat	<b>18 064</b>	20 090
Taux d'imposition prescrit par la loi (%)	<b>26,5</b>	26,8
Charge d'impôts sur le résultat selon les taux mentionnés ci-dessus	<b>4 787</b>	5 384
Ajustées pour :		
Différences permanentes	<b>62</b>	(1)
Écart du taux de renversement prévu versus le taux courant	<b>(169)</b>	(77)
Autres	<b>15</b>	96
	<b>4 695</b>	5 402

Les écarts temporaires qui donnent lieu à des actifs et passifs d'impôts différés sur le résultat se détaillent comme suit :

	<b>30 novembre 2024</b>	30 novembre 2023
	\$	\$
Actif (passif) d'impôt différé sur le résultat :		
Actif reporté au titre des régimes de retraite	<b>(6 104)</b>	(4 109)
Provisions et autres	<b>1 727</b>	2 327
Immobilisations corporelles	<b>(3 926)</b>	(2 330)
Passif net d'impôt différé	<b>(8 303)</b>	(4 112)



**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour les exercices terminés le 30 novembre 2024 and 2023**  
(les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)

Les variations des actifs et passifs d'impôts différés sont les suivantes :

	<b>Solde au 30 novembre 2024</b>					
	<b>Solde au 1<sup>er</sup> décembre 2023</b>	Comptabilisé en résultat	Comptabilisé en autres éléments du résultat global	Net	Actif d'impôt différé	Passif d'impôt différé
<b>Actifs au titre des régimes à prestations définies</b>	(4 109)	(11)	(1 984)	(6 104)	-	(6 104)
<b>Provisions et autres</b>	2 327	(600)	-	1 727	1 727	-
<b>Immobilisations corporelles (y compris les actifs au titre de droits d'utilisation)</b>	(2 330)	(1 596)	-	(3 926)	5 747	(9 673)
<b>Actif (passif) d'impôt net</b>	(4 112)	(2 207)	(1 984)	(8 303)	7 474	(15 777)

	<b>Solde au 30 novembre 2023</b>					
	<b>Solde au 1<sup>er</sup> décembre 2022</b>	Comptabilisé en résultat	Comptabilisé en autres éléments du résultat global	Net	Actif d'impôt différé	Passif d'impôt différé
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Actifs au titre des régimes à prestations définies</b>	(3 108)	(17)	(984)	(4 109)	-	(4 109)
<b>Provisions et autres</b>	2 186	141	-	2 327	2 327	-
<b>Immobilisations corporelles (y compris les actifs au titre de droits d'utilisation)</b>	(2 509)	179	-	(2 330)	3 542	(5 872)
<b>Actif (passif) d'impôt net</b>	(3 431)	303	(984)	(4 112)	5 869	(9 981)

**16. Avantages postérieurs à l'emploi**

La Société possède de nombreux régimes de retraite offrant des prestations de retraite à la plupart de ses employés.

Le régime de retraite des employés horaires (régime horaire) est un régime de retraite hybride financé par les cotisations de l'employeur et des participants. Les prestations déterminées sont basées sur les revenus de carrière moyens pour les années de service jusqu'au 30 avril 2008. Jusqu'à cette dernière date, il s'agissait uniquement d'un régime à prestations déterminées, mais il a été modifié à compter du 1<sup>er</sup> mai 2008 par l'introduction d'un volet de cotisations déterminées.

Le régime de retraite pour les employés salariés (régime des salariés) est aussi un régime hybride financé par des cotisations de l'employeur et des participants. Les prestations déterminées sont basées sur les années de service jusqu'au 31 mai 2007 et les revenus de fin d'emploi moyens calculés à la première de ces dates, soit celle de la retraite, soit celle de la cessation d'emploi, soit celle du décès. Il s'agissait uniquement d'un régime à prestations déterminées pur jusqu'au 31 mai 2007, mais il a été modifié à compter du 1<sup>er</sup> juin 2007 afin d'introduire un volet à cotisations déterminées.

Tous les employés ont cessé de cumuler des années de service en vertu du volet à prestations déterminées des régimes. En ce qui concerne le volet à cotisations déterminées, la Société effectue une cotisation égale à celle des employés.

**A. Régimes à cotisations déterminées**

La Société contribue à plusieurs régimes à cotisations déterminées et des régimes 408 Simple IRA (pour ses employés américains). Les charges de retraite en vertu de ces régimes sont égales aux cotisations de la Société, sans égard à tout montant en surplus utilisé des régimes à prestations définies pour réduire les cotisations en espèces. Ces charges de retraite pour l'exercice terminé le 30 novembre 2024 sont de 1,6 million \$ (1,5 million \$ en 2023).

**B. Régimes à prestations déterminées**

La date d'évaluation des actifs et obligation des régimes est le 30 novembre. Les plus récentes évaluations actuarielles aux fins de financement ont été déposées auprès des organismes de réglementation en matière de pension le 31 décembre 2021 pour les deux régimes. La prochaine évaluation actuarielle pour les deux régimes aux fins de financement est au plus tard le 31 décembre 2024.

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour les exercices terminés le 30 novembre 2024 and 2023**  
(les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)

Les informations relatives aux régimes de retraite à prestations déterminées se présentent comme suit :

	<b>30 novembre 2024</b>	30 novembre 2023
	\$	\$
<b>Obligation au titre des prestations constituées</b>		
Solde au début de l'exercice	<b>38 792</b>	40 324
Intérêts débiteurs	<b>1 917</b>	1 954
Prestations versées	<b>(2 395)</b>	(3 263)
(Gain) perte actuarielle		
Changement des hypothèses financières	<b>2 288</b>	(223)
Solde à la fin de l'exercice	<b>40 602</b>	38 792
	<b>30 novembre 2024</b>	30 novembre 2023
	\$	\$
<b>Actifs des régimes</b>		
Juste valeur au début de l'exercice	<b>54 139</b>	51 944
Revenus d'intérêts	<b>2 673</b>	2 531
Prestations versées	<b>(2 395)</b>	(3 263)
Frais de gestions payés à partir des actifs des régimes	<b>(385)</b>	(365)
Autres paiements <sup>(1)</sup>	<b>(669)</b>	-
Rendement des actifs des régimes en excédent des revenus d'intérêts	<b>9 164</b>	3 292
Juste valeur à la fin de l'exercice	<b>62 527</b>	54 139
Actif net	<b>21 925</b>	15 347

(1) La Société a utilisé une partie des actifs excédentaires des régimes à prestations déterminées (0,7 million \$ pour l'exercice se terminant le 30 novembre 2024) pour réduire ses obligations de cotisations dans les régimes à cotisations déterminées.

Le rendement réel des actifs des régimes était de 11,8 millions \$ en 2024 et 5,8 millions \$ en 2023.

Les principales hypothèses actuarielles retenues par la Société sont les suivantes :

	<b>30 novembre 2024</b>	30 novembre 2023
	%	%
Obligation au titre des prestations constituées :		
Taux d'actualisation	<b>4,50</b>	5,10
Taux de croissance de la rémunération	<b>3,00</b>	3,00

Charge nette au titre des régimes :

	<b>30 novembre 2024</b>	30 novembre 2023
	\$	\$
Intérêts débiteurs	<b>1 917</b>	1 954
Revenus d'intérêts	<b>(2 673)</b>	(2 531)
Frais de gestion	<b>385</b>	365
Revenu net au titre des régimes	<b>(371)</b>	(212)

Le revenu net au titre des régimes est enregistré au coût des marchandises vendues et aux frais de vente et charges administratives et générales présentés à l'état consolidé du résultat global.

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour les exercices terminés le 30 novembre 2024 and 2023**  
(les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)

Composition réelle des actifs des régimes par catégorie :

	30 novembre 2024	30 novembre 2023
	%	%
<b>Titres de capitaux propres</b>		
Actions canadiennes	18	23
Actions américaines	34	22
Actions internationales	16	23
<b>Revenu fixe :</b>		
Obligation universel	28	26
Trésorerie et équivalents	4	6

Tous les placements sont cotés sur un marché actif

Montant, échéancier et degré d'incertitude des flux de trésorerie futurs :

Analyse de sensibilité

Sensibilité au taux d'actualisation :

	Baisse de 0,25 %	Hypothèse utilisée	Hausse de 0,25 %
Obligation au titre des prestations constituées	41 629 \$	40 602 \$	39 637 \$
Taux d'actualisation	4,25 %	4,50 %	4,75 %

Sensibilité à l'espérance de vie :

	Hausse d'un an	Hypothèse utilisée
Obligation au titre des prestations constituées	41 813 \$	40 602 \$
Taux de mortalité (CPM2014Priv – MI2017)		
Espérance de vie d'un homme de 65 ans (90-120 % de CPM2014Priv – MI2017)	21,8 - 23,9 années	20,8 - 22,9 années
Espérance de vie d'une femme de 65 ans (100-110 % de CPM2014Priv – MI2017)	24,8 - 25,5 années	23,8 - 24,5 années

Goodfellow inc. cotise les montants requis pour se conformer aux législations provinciale et fédérale.

Le total des paiements en espèces au titre des avantages sociaux futurs pour 2024, composé des liquidités versées par la Société à ses régimes de retraite capitalisés, était nil (identique en 2023). Sur la base de la dernière évaluation actuarielle au 31 décembre 2021, aucune cotisation n'est nécessaire pour 2025.

La durée moyenne pondérée de l'obligation au titre des prestations constituées est de 10 années.

**17. Informations additionnelles sur les flux de trésorerie**

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

	30 novembre 2024	30 novembre 2023
	\$	\$
Clients et autres débiteurs	(2 927)	10 749
Stocks	(32 811)	13 821
Charges payées d'avance	238	(1 730)
Fournisseurs et autres créditeurs	11 398	1 373
	<b>(24 102)</b>	<b>24 213</b>

*Transactions sans effet sur la trésorerie*

La Société a acquis des immobilisations corporelles et actifs incorporels pour lesquels un montant de 62 milles \$ demeurait impayé au 30 novembre 2024 (49 milles \$ au 30 novembre 2023).

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés le 30 novembre 2024 and 2023

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

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

	Emprunts bancaires	Acceptations bancaires	Emprunts CORRA	Obligations locatives	Total
<i>Changement lié au passif</i>	\$	\$		\$	\$
Exercice terminé le 30 novembre 2023					
Charges d'intérêts	367	629	-	431	1 427
Intérêts payés	378	558	-	431	1 367
<b>Période terminée le 30 novembre 2024</b>					
<b>Charges d'intérêts</b>	<b>424</b>	<b>128</b>	<b>525</b>	<b>768</b>	<b>1 845</b>
<b>Intérêts payés</b>	<b>427</b>	<b>128</b>	<b>595</b>	<b>768</b>	<b>1 918</b>

### 18. 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 30 novembre 2024 s'établissent comme suit :

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

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

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

#### *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 de 2024 accroîtrait annuellement les dépenses d'intérêt de 0,1 million \$ (identique au 30 novembre 2023).

#### *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 douze mois clos le 30 novembre 2024, la Société n'a pas utilisé de contrats de change pour atténuer son effet sur les ventes et les achats. Par conséquent, au 30 novembre 2024, il n'y avait aucun contrat de change en cours. Une variation de 5 % du dollar canadien par rapport aux monnaies étrangères n'aurait pas d'incidence significative sur le bénéfice net de la Société.

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour les exercices terminés le 30 novembre 2024 and 2023**  
(les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)

Au 30 novembre 2024, la Société était exposée au risque de change par l'intermédiaire des éléments suivants :

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

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

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

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

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

*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 :

	30 novembre 2024	30 novembre 2023
	\$	\$
Courant	49 888	48 841
En souffrance - 31 à 60 jours	2 793	1 980
En souffrance - 61 à 90 jours	1 238	1 035
En souffrance - 91 à 120 jours	874	386
En souffrance – Plus de 120 jours	2 292	1 889
	57 085	54 131
Provision pour créances douteuses	(880)	(594)
Solde à la fin de la période	56 205	53 537

Au 30 novembre 2024, étant donné que les pertes de crédit prévues sont limitées à 0,9 million \$ et que les mouvements au cours de l'exercice de la provision pour pertes de crédit attendues sont minimes, les pertes de crédit attendues selon le vieillissement des comptes débiteurs commerciaux et la variation de la provision pour pertes de crédit attendues à l'égard des créances commerciales n'ont pas été présentées séparément.

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour les exercices terminés le 30 novembre 2024 and 2023**  
(les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)

*Dépendance économique*

La Société n'a pas de contrats à long terme avec aucun de ses clients. Les accords de distribution sont généralement accordés annuellement et peuvent être révoqués. Seulement un client important contribue plus de 10 % aux ventes totales de la Société au cours de l'exercice terminé le 30 novembre 2024. (Identique à l'an dernier).

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

	Exercices terminés le			
	30 novembre 2024		30 novembre 2023	
	\$	%	\$	%
Ventes au client important qui a contribué plus de 10 % du total des ventes de la Société	79 039	15,5	77 976	15,2

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

*Juste valeur*

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

**19. Gestion du capital**

Les objectifs de la Société sont les suivants :

1. Maintenir sa souplesse financière afin de préserver sa capacité à respecter ses obligations financières;
2. Maintenir un ratio dette nette/capitaux propres faible pour préserver sa capacité à poursuivre sa stratégie de croissance interne;
3. Maintenir des ratios financiers selon les exigences requises; et
4. Fournir un rendement adéquat à ses actionnaires.

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

	30 novembre 2024	30 novembre 2023
	\$	\$
Trésorerie	5 314	28 379
Dette bancaire	(5 913)	-
(Dette) trésorerie nette	(599)	28 379
Capital social	9 309	9 379
Résultats non distribués	196 899	185 624
Capitaux propres	206 208	195 003
Capitaux propres totaux	205 609	223 382

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

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

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour les exercices terminés le 30 novembre 2024 and 2023**  
(les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)

**20. Passifs et engagements éventuels**

*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.

*Engagements*

Au 30 novembre 2024, l'obligation minimale d'achat futur pour l'année suivante était 0,7 million \$ comparativement à nil l'année dernière.

**21. Opérations entre parties liées**

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

**Transactions commerciales**

Au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2024, les entités de la Société n'ont conclu aucune transaction commerciale avec des parties liées qui sont membres du conseil d'administration de la Société.

**Prêts à des parties liées**

Aucun cadre dirigeant, cadre supérieur, administrateur ou partie liés à ces personnes n'a contracté de dette auprès de la Société.

**Rémunération du personnel de direction**

Le personnel de direction comprend les membres du conseil d'administration, les cadres supérieurs et les cadres dirigeants. Le tableau suivant présente la rémunération des cadres et autres membres de la direction au cours des exercices terminés le :

	<b>30 novembre 2024</b>	30 novembre 2023
	\$	\$
Salaires et autres avantages à court terme	<b>3 751</b>	3 422
Avantages postérieurs à l'emploi (incluant réévaluation des obligations au titre des prestations définies)	<b>(280)</b>	(114)
	<b>3 471</b>	3 308

**22. 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 88 % (90 % en 2023), de clients situés aux États-Unis dans une proportion approximative de 8 % (7 % en 2023) et de clients situés dans d'autres marchés dans une proportion approximative de 4 % (3 % en 2023).

	<b>30 novembre 2024</b>	30 novembre 2023
	\$	\$
Canada	<b>450 032</b>	459 328
États-Unis	<b>40 426</b>	37 162
Exportation	<b>19 083</b>	16 331
	<b>509 541</b>	512 821

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour les exercices terminés le 30 novembre 2024 and 2023**  
 (les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)

*Catégories de vente*

	<b>30 novembre 2024</b>	30 novembre 2023
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Bois d'œuvre	<b>289 727</b>	282 910
Panneaux de commodité et de spécialité	<b>96 915</b>	91 700
Plancher	<b>63 759</b>	75 446
Matériaux de construction	<b>59 140</b>	62 765
	<b>509 541</b>	512 821

**23. Évènement postérieur à la date du bilan**

Le 1<sup>er</sup> février 2025, le président des États-Unis a émis trois décrets exécutifs ordonnant aux États-Unis d'imposer de nouveaux droits de douane sur les importations en provenance du Canada, du Mexique et de la Chine. Ces ordres prévoient des droits de douane supplémentaires de 25 % sur les produits en provenance du Canada et du Mexique et de 10 % sur les produits d'origine chinoise, à l'exception des ressources énergétiques canadiennes, qui sont soumises à un droit de douane supplémentaire de 10 %.

La Société évalue les impacts directs et indirects de ces droits de douane, des droits de douane de représailles ou d'autres mesures protectionnistes commerciales mises en place au fur et à mesure de l'évolution de cette situation, et ces impacts pourraient être significatifs.



## INFORMATIONS GÉNÉRALES

### CONSEIL D'ADMINISTRATION

---

**Robert Hall**  
*Président du conseil*

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

**David Goodfellow**  
*Administrateur*

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

**James Hewitt \***  
*Administrateur*

**Marie-Hélène Nolet \***  
*Administrateur*

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

\* Membre du comité d'audit

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

### DIRIGEANTS

---

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

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

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

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

**Pedro Da Silva**  
*Vice-président, Industriel*

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

**Olivia Goodfellow**  
*Secrétaire de la Société*

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

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

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

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

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

### AUTRES INFORMATIONS

---

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

**SUCCURSALES  
DE VENTE**

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

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

HALIFAX /  
DARTMOUTH  
902 468-2256  
800 565-7563

MONCTON  
506 857-2134  
800 561-7965

QUÉBEC  
418 650-5100  
800 463-4318

OTTAWA  
613 244-3169  
800 577-7842

TORONTO /  
CAMPBELLVILLE  
905 854-5800  
800 263-6269

POWASSAN  
705 724-2424  
800 263-3249

WINNIPEG  
204 779-3370  
800 955-9436

SASKATOON  
306 242-9977  
800 667-2693

EDMONTON  
780 469-1299  
877 463-1299

CALGARY  
403 252-9638  
888 316-7208

VANCOUVER /  
RICHMOND  
604 940-9640  
800 821-2053

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

É.U. /  
PETERSBURG  
304 802-2150

R.U.  
01691 718872  
goodfellowuk.com

**DIVISIONS**



905 854-5800  
800 263-6269  
canbar.com



**OLIVER LUMBER**  
A Division of Goodfellow Inc.

416 233-1227  
800 268-2471  
oliverlumber.com



705 724-2424  
800 263-3249  
qualityhardwoodsltd.com



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

304 802-2150