



GOODFELLOW 

RAPPORT TRIMESTRIEL

POUR LES TROIS MOIS TERMINÉS LE 28 FÉVRIER 2025

TABLE DES MATIÈRES

Message du président aux actionnaires.....	2
Rapport de gestion	3
États financiers consolidés et notes.....	12
Administrateurs et dirigeants	24
Bureaux de vente et centres de distribution.....	25

SIÈGE SOCIAL

225, rue Goodfellow
Delson, Québec
J5B 1V5
Canada



Sans frais : 800-361-6503

Tél : 450-635-6511

Fax : 450-635-3729

info@goodfellowinc.com

www.goodfellowinc.com

MESSAGE DU PRÉSIDENT AUX ACTIONNAIRES

Au premier trimestre de 2025, Goodfellow a réalisé un chiffre d'affaires de 111,2 M \$, en hausse de 5,5 % par rapport à 105,3 M \$ au même trimestre de 2024, grâce à son offre de produits diversifiée et son solide réseau de distribution à travers le Canada. L'augmentation des frais généraux, tels que les salaires, les loyers et l'amortissement liés aux sites existants, ainsi que l'intégration de plusieurs acquisitions d'actifs aux États-Unis, a entraîné des impacts qui nécessiteront un certain temps à être entièrement atténués, ce qui s'est traduit par une perte nette de 2,3 M \$, comparativement à une perte nette de 0,1 M \$ au premier trimestre de 2024.

Un facteur clé de la performance de Goodfellow a été son approche stratégique en matière de gestion des stocks, assurant des niveaux d'inventaire adéquats pour soutenir à la fois ses opérations et les programmes de ses clients. Les gains de parts de marché réalisés grâce à des achats stratégiques ont également joué un rôle crucial dans la modeste croissance des ventes, renforçant la position concurrentielle de l'entreprise.

Goodfellow reste axé sur les opportunités à long terme et continuera de surveiller et de gérer sa chaîne d'approvisionnement afin de faire face aux risques liés aux tarifs américains. La pénurie actuelle de logements au Canada continue de stimuler la demande pour les produits de bois spécialisés, tandis que l'évolution des comportements des consommateurs pourrait entraîner une augmentation des dépenses en rénovation à l'approche de la période saisonnière.

Grâce à sa forte présence sur le marché, son équipe dévouée et ses stratégies adaptatives, l'entreprise est bien positionnée pour faire face à ces conditions économiques instables. Les capacités à valeur ajoutée et les services spécialisés de Goodfellow resteront les moteurs clés de croissance en 2025, et ce, pour les années à venir.

Cordialement,

(Signé) « Patrick Goodfellow »
Président et chef de la direction
10 avril 2025

RAPPORT DE GESTION

Ce rapport de gestion et les états financiers consolidés intermédiaires de Goodfellow inc. (« la Société ») ont été approuvés par le Comité d'audit et le Conseil d'administration le 10 avril 2025. À moins d'indication contraire, ce rapport de gestion a été préparé à partir de l'information disponible à cette date. Ce rapport de gestion devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés et ses notes afférentes pour les exercices terminés le 30 novembre 2024 et 2023. Ce rapport de gestion présente une revue des développements et résultats importants de l'exploitation de la Société pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2025 et 29 février 2024. Ces états financiers consolidés intermédiaires pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2025 et 29 février 2024 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). À moins d'indication contraire, tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens. Tous les montants figurant dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action ou sauf indication contraire. Certains montants inclus dans ce rapport de gestion ont été arrondis pour en faciliter la lecture, ce qui peut avoir une incidence sur certains calculs. De l'information additionnelle au sujet de la Société, comme la circulaire d'information annuelle et le rapport annuel, peut être consultée sur SEDAR+ à www.sedarplus.ca et sur www.goodfellowinc.com.

INFORMATION FINANCIÈRE PROSPECTIVE

Ce rapport de gestion contient des déclarations prospectives sur, entre autres choses, les objectifs, les stratégies, les priorités, les buts, les plans, la situation financière, les résultats d'exploitation, les tendances et les activités de Goodfellow inc. ainsi que de ses marchés et industries. Les déclarations prospectives peuvent être identifiées par des mots tels que : « croire », « estimation », « attente », « stratégie », « avenir », « probable », « peut », « devrait », « volonté » et des références similaires à des périodes futures. Des exemples de déclarations prospectives comprennent, entre autres, des déclarations concernant la liquidité et la gestion des risques dans les conditions économiques actuelles. Les déclarations prospectives ne sont ni des faits historiques ni des garanties de performances futures. Ces déclarations sont prospectives dans la mesure où elles sont fondées sur des évaluations, des attentes et des hypothèses se rapportant à l'état de l'économie mondiale et de l'économie dans les régions où la Société exerce des activités; la demande pour les produits de la Société, dont celle provenant de ses clients récurrents, dont les placements des clients; les prix et marges pour ses produits; les concurrents; la fiabilité des chaînes d'approvisionnement; l'inflation; les taux d'intérêt; la fluctuation des devises étrangères; les frais généraux; les besoins en fonds de roulement et la disponibilité du capital et du financement aux fins de soutenir ces besoins; le recouvrement de créances clients; la disponibilité et le caractère adéquat de la couverture d'assurances; le caractère adéquat et la fiabilité de la main-d'œuvre employée par la Société; la gestion adéquate du risque environnemental et des risques en matière de santé et de sécurité; le caractère adéquat, fiable et performant des systèmes d'information; le caractère adéquat, fiable et performant des mécanismes internes de contrôle et d'information; l'absence de changement défavorable important au niveau du cadre réglementaire dans lequel la Société opère et de poursuites judiciaires. Bien que nous croyions que les évaluations, attentes et hypothèses sous-jacentes aux déclarations prospectives présentées dans ce rapport de gestion soient raisonnables, rien ne garantit que ces évaluations, attentes et hypothèses s'avèreront exactes. Il est recommandé au lecteur de faire preuve de prudence et ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives comprises dans ce rapport, car rien ne garantit que les plans, intentions et attentes sur lesquels les déclarations prospectives se concrétiseront ou se révéleront exacts. Les résultats réels pourraient différer de manière significative des attentes de la direction si des risques, dénotés ou non, et si des incertitudes affectaient les résultats de la Société ou si nos évaluations ou hypothèses s'avéraient inexactes. Ces risques et incertitudes comprennent, entre autres, les effets des conditions économiques générales et commerciales, y compris la nature cyclique de de ses opérations, la concurrence de marché, l'inflation, les conditions du crédit, les taux de change et les risques de fluctuation des taux d'intérêt, les risques environnementaux, le niveau de la demande et la performance financière de l'industrie manufacturière, la concurrence des fournisseurs, les changements au niveau de la demande des clients, la mesure dans laquelle nous réussissons à obtenir de nouvelles relations à long terme avec les clients ou à conserver les relations existantes et le niveau de défaillance des services qui pourrait conduire les clients à utiliser les services de nos concurrents, l'augmentation des faillites de clients, la dépendance envers des employés clés, les lois et règlements, les systèmes d'information, les structures de coût et les exigences de fonds de roulement, les actions en matière de politiques commerciales, y compris des droits, des obstacles, des restrictions, des tarifs douaniers et des mesures de représailles; l'occurrence d'hostilités, l'instabilité politique ou les catastrophes naturelles et d'autres facteurs décrits dans le rapport de gestion annuel de la Société pour les années se terminant le 30 novembre 2024 et le 30 novembre 2023 et dans les autres documents publics déposés par la Société et disponibles à www.sedarplus.ca.

Pour toutes ces raisons, nous ne pouvons garantir la réalisation des déclarations prospectives. Les risques et incertitudes susmentionnés sont décrits plus en détail dans le présent rapport de gestion. Ce rapport de gestion fournit un aperçu de notre performance antérieure ainsi que des stratégies futures et des indices de performance clés tels que perçus par l'équipe de direction de Goodfellow Inc. La Société décline toute obligation de mettre à jour ou de réviser ces déclarations prospectives, sauf dans les cas prévus par toute loi applicable.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS (non audités)

La Société présente ses résultats financiers conformément aux IFRS. Toutefois, dans le présent document, les mesures non conformes aux IFRS, les ratios non conformes aux IFRS et les mesures financières supplémentaires suivants sont utilisés : BAIIA, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôts sur le résultat payé et intérêts payés, les bénéfices bruts, les marges brutes, les capitaux propres par action et les dividendes payés par action. Ces mesures n'ont pas de signification normalisée en vertu des IFRS et pourraient être

calculées différemment par d'autres sociétés et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables. Des définitions pour ces mesures non conformes aux IFRS et un rapprochement avec les informations financières conformes aux IFRS sont présentés ci-dessous et dans la note 15 « Information sectorielle et chiffre d'affaires » aux états financiers consolidés non audités intermédiaires pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2025 et 29 février 2024. La Société estime que bon nombre de ses lecteurs analysent la performance financière des activités de la Société sur la base de ces mesures financières non conformes aux IFRS, car ces mesures peuvent faciliter les comparaisons entre les périodes. La Société estime également que ces mesures sont des indicateurs utiles de la performance de ses opérations et de sa capacité à respecter ses obligations financières. De plus, la direction utilise également certaines de ces mesures financières non conformes aux IFRS pour évaluer la performance de ses activités et de ses dirigeants. Ces mesures doivent être considérées comme un complément aux mesures de la performance financière conformément aux IFRS. Elles ne se substituent pas à celles-ci et ne leur sont pas supérieurs. Pour les mesures affichées par action, la Société a divisé les mesures par le nombre total d'actions en circulation au 28 et 29 février de la période présentée et par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour la période pertinente terminée le 28 et 29 février 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	
	28 février 2025 (non audités)	29 février 2024 (non audités)	30 novembre 2024	30 novembre 2023
	\$	\$	\$	\$
(Perte nette) bénéfice net	(2 260)	(108)	13 369	14 688
Impôt sur le résultat	(878)	(43)	4 695	5 402
Charges financières nettes	786	55	2 379	2 429
Amortissement des immobilisations corporelles	1 262	835	4 188	3 311
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 495	1 034	4 787	4 697
Amortissement des actifs incorporelles	145	147	591	602
BAIIA	550	1 920	30 009	31 129

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

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

Rapprochement des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés – première trimestre (non audités)	Trois mois terminés le	
	28 février 2025	29 février 2024
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(34 762)	(32 701)
Variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement	34 562	32 510
Intérêts payés	545	189
Impôt sur le résultat payé	1	1 925
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés	346	1 923
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles par action	(4,12)	(3,84)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés par action	0,04	0,23
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (milliers)	8 434	8 515

En ce qui concerne le « bénéfice brut » et la « marge brute », ces mesures sont utilisées dans les sections « coût des ventes » dans la discussion ci-dessous pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2025 et 29 février 2024. Veuillez-vous reporter à ces sections pour une description de la façon dont ces mesures sont calculées et un rapprochement avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

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

Rapprochement des capitaux propres par action (non audités)	Au		
	28 février 2025	30 novembre 2024	29 février 2024
	\$	\$	\$
Capitaux propres	201 407	206 208	190 520
Capitaux propres par action	23,91	24,38	22,37
Nombre d'actions en circulation (milliers)	8 424	8 458	8 513

VUE D'ENSEMBLE DE LA SOCIÉTÉ

Goodfellow est un fabricant diversifié de produits de bois à valeur ajoutée, ainsi qu'un distributeur en gros de matériaux de construction et de revêtements de sol. Goodfellow exploite 9 usines de transformation et dispose d'un réseau de 13 centres de distribution à travers toutes les provinces au Canada, ainsi que 1 centre de distribution et 4 usines de transformation aux États-Unis et 1 centre de distribution au Royaume-Uni. Les secteurs commerciaux et résidentiels sont desservis par la Société par l'entremise de détaillants de cour à bois, de manufacturiers, de partenaires de projets industriels et d'infrastructures, et de spécialistes du revêtement de sol.

COMPARAISON DES TROIS MOIS TERMINÉS LE 28 FÉVRIER 2025 ET 29 FÉVRIER 2024

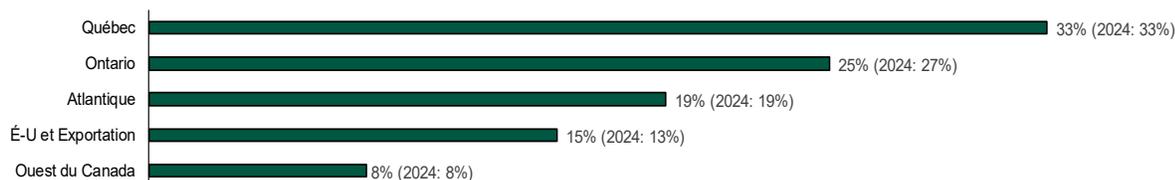
(non audités)

FAITS SAILLANTS	T1-2025	T1-2024	Variance
	\$	\$	%
Chiffre d'affaires	111 180	105 334	+6
Perte avant impôt sur le résultat	(3 138)	(151)	-1 978
Perte nette	(2 260)	(108)	-1 993
Perte nette par action – De base et dilué	(0,27)	(0,01)	-2 600
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés ⁽¹⁾	346	1 923	-82
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(34 762)	(32 701)	-6
BAIIA ⁽¹⁾	550	1 920	-71

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

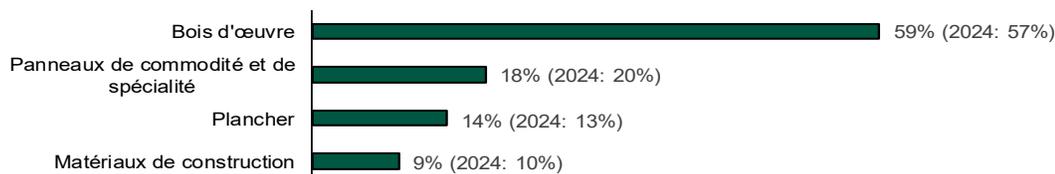
Au Canada, les ventes au cours du premier trimestre de l'exercice 2025 ont augmenté de 3 % par rapport à l'an dernier principalement due à la hausse des ventes de produits de plancher et de bois d'œuvre. Les ventes au Québec ont augmenté de 5 % due à l'augmentation des ventes de produits de plancher et de bois d'œuvre. Les ventes en Ontario ont chuté de 3 % en raison d'une diminution des ventes de toutes les catégories de produits, à l'exception des produits de plancher. Les ventes dans l'Ouest canadien ont augmenté de 6 % en raison d'une augmentation des ventes de produits de plancher ainsi que celles du bois d'œuvre. Les ventes dans la région de l'Atlantique ont augmenté de 7 % en raison d'une augmentation des ventes dans toutes les catégories de produits, à l'exception des produits de plancher.

Distribution géographique des ventes pour le premier trimestre terminé le 28 février 2025



Les ventes aux États-Unis au cours du premier trimestre de l'exercice 2025 ont augmenté de 3 % comparative à la même période l'année précédente, en raison d'une hausse des ventes de matériaux de construction et de produits de bois d'œuvre. De plus, les ventes à l'exportation ont augmenté de façon significative de 70 % au premier trimestre de 2025 par rapport à l'année précédente, avec une croissance dans toutes les catégories de produits, à l'exception des produits de plancher.

Distribution des ventes par produits pour le premier trimestre terminé le 28 février 2025



Concernant la distribution des ventes par produits, les produits de plancher et de bois d'œuvre ont augmenté leur volume de ventes. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2025, les ventes de produits de plancher ont augmenté de 11 %, les ventes de panneaux de commodité et de spécialité ont diminué de 3 %, les ventes des matériaux de construction ont chuté de 8 %, et les ventes de bois d'œuvre ont augmenté de 9 % par rapport au premier trimestre de l'année dernière.

Rapprochement au bénéfice brut

(non audités)

	Trois mois terminés le	
	28 février 2025	29 février 2024
	\$	\$
Chiffres d'affaires	111 180	105 334
Coût des ventes	85 713	82 546
Bénéfice brut	25 467	22 788
Marge Brute	22,9 %	21,6 %

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

Coût des ventes

Le coût des ventes au cours du premier trimestre de l'exercice 2025 s'élevait à 85,7 millions \$ comparativement à 82,5 millions \$ il y a un an. Le coût des ventes a augmenté de 4 % par rapport à l'an dernier. Les bénéfices bruts s'élevaient à 25,5 millions \$ comparativement à 22,8 millions \$ l'an dernier. Les bénéfices bruts ont augmenté de 12 % par rapport à l'an dernier. Les marges brutes s'élevaient à 22,9 % pour les trois mois terminés le 28 février 2025 (21,6 % l'an dernier).

Frais de vente et charges administratives et générales

Les frais de vente et charges administratives et générales pour le premier trimestre de l'exercice 2025 s'élevaient à 27,8 millions \$ comparativement à 22,9 millions \$ l'année dernière, une augmentation de 22 % par rapport à l'an dernier.

Charges financières nettes

Les charges financières nettes pour les trois mois terminés le 28 février 2025 s'élevaient à 0,8 million \$ (0,1 million \$ l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel canadien était de 5,45 % durant le premier trimestre de l'exercice 2025 comparativement à 7,20 % l'an dernier. La moyenne du taux préférentiel des É.-U. était 7,55 % comparativement à 8,50 % en 2024.

SOMMAIRE DES HUIT DERNIERS TRIMESTRES COMPLÉTÉS

(non audités)

	Mai-2024	Août-2024	Nov-2024	Fév-2025
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	140 334	139 668	124 205	111 180
Bénéfice net (perte nette)	5 309	5 750	2 418	(2 260)
Bénéfice net par action (perte nette)	0,62	0,68	0,29	(0,27)

	Mai-2023	Août-2023	Nov-2023	Fév-2024
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	142 326	139 155	125 415	105 334
Bénéfice net (perte nette)	6 575	6 191	2 133	(108)
Bénéfice net par action (perte nette)	0,77	0,72	0,25	(0,01)

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 28 février 2025, les actifs totaux s'élevaient à 332,9 millions \$ comparativement à 291,9 millions \$ au 30 novembre 2024. La trésorerie au 28 février 2025 totalisait 4,2 millions \$ comparativement à 5,3 millions \$ au 30 novembre 2024. Les comptes clients et autres comptes débiteurs affichaient 70,0 millions \$ au 28 février 2025 (56,6 millions \$ au 30 novembre 2024). Les impôts à recouvrer étaient de 7,5 millions \$ comparativement à 6,6 millions \$ au 30 novembre 2024. La valeur des stocks au 28 février 2025 était de 158,9 millions \$ comparativement à 131,3 millions \$ au 30 novembre 2024. Les charges payées d'avance au 28 février 2025 totalisaient 4,1 millions \$ (4,0 millions \$ au 30 novembre 2024). Les actifs au titre des régimes à prestations déterminées s'élevaient à 21,7 millions \$ au 28 février 2025 par rapport à 21,9 millions \$ au 30 novembre 2024. Les autres actifs étaient de 1,3 million \$ au 28 février 2025 (identique au 30 novembre 2024).

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

Au 28 février 2025, les immobilisations corporelles s'élevaient à 43,6 millions \$ comparativement à 43,9 millions \$ au 30 novembre 2024 et les actifs incorporels au 28 février 2025 s'élevaient à 0,8 million \$ comparativement à 0,9 million \$ au 30 novembre 2024. Les dépenses en capital d'immobilisations corporelles et actifs incorporels au cours des trois premiers mois de l'exercice 2025 totalisaient 0,9 million \$ comparativement à 1,3 million \$ l'an dernier. Les immobilisations corporelles capitalisées au cours du premier trimestre de l'exercice 2025 comprenaient des bâtiments, des ordinateurs, du matériel roulant et de l'équipement de cour. Les actifs au titre de droits d'utilisation totalisaient 20,9 millions \$ au 28 février 2025 (19,9 millions \$ au 30 novembre 2024). L'amortissement des immobilisations corporelles, des actifs incorporels et des actifs au titre de droits d'utilisation au cours des trois mois terminés le 28 février 2025 était de 2,9 millions \$ comparativement à 2,0 millions \$ l'an dernier.

Passifs totaux

Au 28 février 2025, les passifs totaux s'élevaient à 131,5 millions \$ comparativement à 85,6 millions \$ au 30 novembre 2024. Les dettes bancaires s'élevaient à 42,4 millions \$ comparativement à 5,9 millions \$ au 30 novembre 2024. Les comptes fournisseurs et autres créditeurs étaient de 55,5 millions \$ au 28 février 2025 comparativement à 49,0 millions \$ au 30 novembre 2024. Les provisions courantes au 28 février 2025 s'élevaient à 0,8 million \$ (0,9 million \$ au 30 novembre 2024). Les dividendes à payer s'élevaient à 2,1 millions \$ comparativement à nil au 30 novembre 2024. Les obligations locatives au 28 février 2025 totalisaient 22,4 millions \$ comparativement à 21,5 millions \$ au 30 novembre 2024. Les impôts différés s'élevaient au 28 février 2025 à 8,3 millions \$ (identique au 30 novembre 2024).

Capitaux propres

Au 28 février 2025, les capitaux propres s'élevaient à 201,4 millions \$ comparativement à 206,2 millions \$ au 30 novembre 2024. La Société a généré un taux de rendement des capitaux propres de (4,5) % au cours des trois premiers mois de l'exercice 2025, comparativement à (0,2) % l'an dernier (le rendement des capitaux propres est le bénéfice net (perte nette) divisé par les capitaux propres, exprimé en pourcentage). Le prix de clôture en bourse des actions était de 12,11 \$ par action le 28 février 2025 comparativement à 13,99 \$ par action au 30 novembre 2024. La valeur comptable des actions au 28 février 2025 était de 23,91 \$ par action comparativement à 24,38 \$ par action au 30 novembre 2024. Le capital social a clôturé à 9,3 millions \$ au 28 février 2025 (identique au 30 novembre 2024).

Le 20 novembre 2024 (2023 : 20 novembre 2023), après l'approbation de la Bourse de Toronto (la « TSX »), la Société a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPRC »). Ce programme permet à la Société de racheter jusqu'à un total de 493 102 actions ordinaires (2023 : 426 157 actions ordinaires). Toutes les actions rachetées dans le cadre du programme de rachat d'actions seront annulées au moment du rachat. La période de rachat d'actions se terminera au plus tard le 19 novembre 2025 (2023 : 19 novembre 2024). Au cours de l'exercice fiscal 2024, la Société a racheté 63 700 actions à un prix moyen pondéré de 14,01 \$, pour un prix d'achat total de 892 milles \$, comparativement à 36 500 actions à un prix moyen pondéré de 12,50 \$, pour un prix d'achat total de 456 milles \$ au cours de l'exercice fiscal 2023.

Au cours des trois premiers mois de l'exercice fiscal 2025, la Société a racheté 34 100 actions à un prix moyen pondéré de 12,78 \$, pour un prix d'achat total de 436 milles \$, comparativement à 8 500 actions à un prix moyen pondéré de 13,96 \$, pour un prix d'achat total de 119 milles \$ au cours des trois premiers mois de l'exercice fiscal 2024.

Des informations supplémentaires concernant l'OPCR figurent à la note 10b des états financiers consolidés intermédiaires pour la période terminée le 28 février 2025.

Les dividendes suivants ont été déclarés et payés par la Société pour la période de trois mois terminée le 28 février 2025 et pour l'exercice terminé le 30 novembre 2024 :

28 février 2025				30 novembre 2024			
Déclaré				Déclaré			
Date de clôture des registres	Par action	Montant	Date de paiement	Date de clôture des registres	Par action	Montant	Date de paiement
	\$	\$			\$	\$	
5 mars 2025	0,25	2 105	19 mars 2025	5 mars 2024	0,50	4 256	19 mars 2024
				23 oct. 2024	0,25	2 119	6 nov. 2024
	0,25	2 105			0,75	6 375	

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

LIQUIDITÉ ET GESTION DU CAPITAL

Financement

La Société a son entente de crédit avec ses prêteurs actuels, soit deux banques à charte canadienne. En mai 2024, la Société a renouvelé son entente de crédit qui comprend une marge maximale de 90 millions \$ échéant en mai 2026 par moyen d'emprunts bancaires et/ou d'emprunts CORRA. De plus, un accordéon de 10 millions \$ est disponible une fois par année fiscale pour un maximum de 150 jours seulement. Les fonds empruntés en vertu de cette entente de crédit portent intérêt au taux préférentiel plus une prime et sont garantis par une sûreté de premier rang sur l'universalité des biens meubles et immeubles de la Société. Au 28 février 2025, la Société respectait ses engagements financiers. Au 28 février 2025, la Société a utilisé par sa convention de crédit 28 million \$ de sa facilité (nil à l'an dernier). Au 28 février 2025, la Société avait 1,4 million \$ de lettres de crédit émises, ce qui réduit la disponibilité de sa facilité (1,2 million \$ à l'an dernier).

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

Flux de trésorerie

Pour les trois mois terminés le 28 février 2025, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles étaient de (34,8) millions \$ par rapport à (32,7) millions \$ l'an dernier. Les activités de financement au cours des trois premiers mois de l'exercice 2025 étaient de 26,1 millions \$ en comparaison à (1,3) millions \$ l'an dernier. Les activités d'investissement pour les trois mois terminés le 28 février 2025 étaient de (0,9) million \$ comparativement à (1,3) million \$ l'an dernier.

LIQUIDITÉ ET GESTION DU RISQUE DANS LES CONDITIONS ÉCONOMIQUES ACTUELLES

Les objectifs de la Société sont les suivants :

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

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

	Au	Au
	28 février 2025	30 novembre 2024
	\$	\$
Trésorerie	4 237	5 314
Dette bancaire	(42 385)	(5 913)
Dette nette	(38 148)	(599)
Capital social	9 271	9 309
Résultats non distribués	192 136	196 899
Capitaux propres	201 407	206 208
Capitaux propres totaux	163 259	205 609

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

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

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

Au 28 février 2025, le ratio d'endettement de la Société s'établissait à 16,3 % (0,6 % au 30 novembre 2024). Le ratio d'endettement totale représente la dette par rapport au total des capitaux propres. La dette est définie comme l'endettement bancaire moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie (c'est-à-dire que la dette exclut les obligations locatives). La capitalisation est la dette plus les capitaux propres.

ENGAGEMENTS FINANCIERS ET ÉVENTUALITÉS

ENGAGEMENTS

Paiements dus par période – non actualisé	Total	Moins d'un an	2-3 ans	4-5 ans	Plus de 5 ans
	\$	\$	\$	\$	\$
Obligations locatives	27 684	6 913	11 711	7 120	1 940
Engagements d'achat	694	694	-	-	-
Engagements totaux	28 378	7 607	11 711	7 120	1 940

Passifs éventuels

Dans le cours normal des affaires, certaines actions en responsabilité pour les produits et d'autres réclamations ont été entreprises contre la Société, et s'il y a lieu, ses fournisseurs. Bien qu'il existe des difficultés inhérentes à prévoir les résultats de telles actions, la direction a vigoureusement contesté la validité de ces réclamations, le cas échéant, et à sa connaissance actuelle, elle croit que celles-ci sont sans fondement et ne s'attend pas à ce que les résultats de ces réclamations, en tenant compte des couvertures d'assurance en vigueur ou de la nature des réclamations, prises individuellement ou dans leur ensemble, puissent avoir un impact négatif important sur la position financière consolidée, les résultats d'exploitation ou les bénéfices futurs de la Société.

FACTEURS DE RISQUE

Les facteurs de risque et d'incertitude pouvant affecter la Société dans le futur demeurent sensiblement les mêmes que ceux apparaissant dans le rapport de gestion annuel de la Société pour l'exercice complété le 30 novembre 2024 et sont intégrés par renvoi au présent rapport de gestion. Ces facteurs de risque et d'incertitude comprennent ceux décrits sous les rubriques « Facteurs de risque » et « Instruments financiers et autres instruments » du rapport de gestion annuel. Seuls ces facteurs comportant des variations notables sont décrits ci-dessous :

Dépendance relative aux clients importants

La Société n'a pas de contrats à long terme avec aucun de ses clients. Les accords de distribution sont généralement accordés annuellement et peuvent être révoqués. Seulement un client important contribue plus de 10 % aux ventes totales de la Société au cours de l'exercice terminé le 28 février 2025. (Identique à l'an dernier).

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

	Trois mois terminés le			
	28 février 2025		29 février 2024	
	\$	%	\$	%
Ventes au client important qui a contribué plus de 10 % du total des ventes de la Société	19 273	17,3	18 219	17,3

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

INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES INSTRUMENTS

La Société est exposée à des risques financiers découlant d'instruments financiers, y compris le risque de financement et de liquidité, le risque de taux d'intérêt, le risque de change et le risque de crédit. Veuillez se référer à la note 12 des états financiers consolidés intermédiaires pour la période terminée le 28 février 2025 pour plus de détails.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Les estimations comptables critiques demeurent sensiblement les mêmes que celles apparaissant dans le rapport de gestion annuel de la Société contenu dans son rapport annuel 2024.

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les principales méthodes comptables de la Société appliquées dans les états financiers consolidés intermédiaires de la Société sont les mêmes que celles décrites dans la note 3 des états financiers consolidés contenus dans son rapport annuel 2024.

MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

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

INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 28 février 2025, 8 423 654 actions ordinaires étaient en circulation (8 457 754 au 30 novembre 2024 et 8 512 954 au 29 février 2024). La Société a autorisé l'émission d'un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. Au 10 avril 2025, 8 405 954 actions ordinaires étaient en circulation.

ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Les reports fréquents et les annonces de nouveaux tarifs par l'administration américaine, ainsi que les mesures de représailles prises par le gouvernement canadien, continuent de créer de l'incertitude économique et pourraient avoir une incidence négative sur l'économie canadienne, ce qui pourrait entraîner une augmentation des coûts, une perturbation des chaînes d'approvisionnement, une baisse du dollar canadien et d'autres répercussions négatives potentielles. La Société continue d'évaluer, y compris les changements constants apportés aux tarifs commerciaux, les répercussions directes et indirectes de ces tarifs, tarifs de rétorsion ou autres mesures protectionnistes commerciales mises en œuvre au fur et à mesure que la situation continue d'évoluer, et ces répercussions pourraient être importantes.

PERSPECTIVES

Avec des conditions économiques complexes et en constante évolution, les entreprises de l'industrie du bois et des matériaux de construction doivent naviguer dans ce contexte difficile, marqué par des politiques commerciales changeantes, une demande variable et une volatilité financière. Alors que les marchés, tant mondiaux que régionaux, s'ajustent aux fluctuations des taux d'intérêt, aux tendances du marché de l'habitation et aux développements géopolitiques, de nouvelles opportunités émergeront pour ceux qui sauront anticiper et s'adapter au changement. Parallèlement, il sera essentiel de rester vigilant face aux risques de crédit des clients, car les pressions économiques pourraient affecter les flux de trésorerie et la fiabilité des paiements tout au long de la chaîne d'approvisionnement. Les fluctuations des prix, influencées par les coûts des matières premières, les tarifs et les déséquilibres entre l'offre et la demande, exigeront des stratégies proactives pour préserver les marges et maintenir la compétitivité. Dans cet environnement dynamique, la flexibilité, la vision stratégique et la rigueur financière seront essentielles pour saisir les opportunités tout en atténuant les risques.

ATTESTATION

Contrôles et procédures de communication de l'information

Il incombe à la direction d'élaborer et de maintenir un système de contrôles et de procédures de communication de l'information de façon à fournir l'assurance raisonnable que toute information importante concernant la Société et ses filiales est réunie et

communiquée en temps opportun à la haute direction pour qu'elle soit en mesure de prendre des décisions éclairées à l'égard de ses communications publiques.

Contrôles internes à l'égard de l'information financière

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

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

Il n'y a eu aucun changement dans le contrôle interne de la Société sur l'information financière qui s'est produit au cours des trois mois terminés le 28 février 2025 qui ont eu une incidence importante ou qui est raisonnablement susceptible d'affecter sensiblement le contrôle interne de la Société sur l'information financière.

Delson, le 10 avril 2025

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

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

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

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

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

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

GOODFELLOW INC.

États consolidés du résultat global

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2025 et 29 février 2024

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

Non audités

	28 février 2025	29 février 2024
	\$	\$
Chiffre d'affaires (note 15)	111 180	105 334
Charges		
Coût des ventes (note 4)	85 713	82 546
Frais de vente et charges administratives et générales (note 4)	27 819	22 884
Charges financières nettes (note 5)	786	55
	114 318	105 485
Perte avant impôt sur le résultat	(3 138)	(151)
Impôt sur le résultat	(878)	(43)
Total aux éléments du résultat global	(2 260)	(108)
Perte nette par action - de base et dilué (note 10 c)	(0,27)	(0,01)

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

	Au 28 février 2025	Au 30 novembre 2024	Au 29 février 2024
	\$	\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Trésorerie	4 237	5 314	4 397
Clients et autres débiteurs (note 6)	69 995	56 601	69 672
Impôts à recouvrer	7 513	6 634	8 254
Stocks	158 879	131 284	122 802
Charges payées d'avance	4 051	4 047	3 771
Total des actifs courants	244 675	203 880	208 896
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles	43 552	43 883	33 208
Actifs incorporels	751	896	1 340
Actifs au titre de droits d'utilisation	20 863	19 936	10 586
Actifs au titre des régimes à prestations définies	21 747	21 925	15 453
Autres actifs	1 327	1 336	777
Total des actifs non courants	88 240	87 976	61 364
Actifs totaux	332 915	291 856	270 260
Passifs			
Passifs courants			
Dette bancaire (note 7)	42 385	5 913	11 311
Fournisseurs et autres créiteurs (note 8)	55 494	49 028	44 986
Provision (note 9)	818	930	2 778
Dividendes payable (note 10d)	2 105	-	4 256
Partie courante des obligations locatives	6 418	6 271	4 419
Total des passifs courants	107 220	62 142	67 750
Passifs non courants			
Obligations locatives	15 985	15 203	7 878
Impôt sur le résultat différé	8 303	8 303	4 112
Total des passifs non courants	24 288	23 506	11 990
Passifs totaux	131 508	85 648	79 740
Capitaux propres			
Capital social (note 10a)	9 271	9 309	9 370
Résultats non distribués	192 136	196 899	181 150
	201 407	206 208	190 520
Passifs et capitaux propres totaux	332 915	291 856	270 260

GOODFELLOW INC.**États consolidés des flux de trésorerie****Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2025 et 29 février 2024***(en milliers de dollars)***Non audités**

	28 février 2025	29 février 2024
	\$	\$
Activités opérationnelles		
Perte nette	(2 260)	(108)
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :		
Amortissement des :		
Immobilisations corporelles	1 262	835
Actifs incorporels	145	147
Actifs au titre de droits d'utilisation	1 495	1 034
Gain sur disposition d'immobilisations corporelles	(6)	(8)
Provision (note 9)	(112)	(11)
Impôt sur le résultat	(878)	(43)
Charges d'intérêts	239	45
Charges d'intérêts sur obligations locatives	341	137
Excédent (Déficits) de la capitalisation des régimes de retraite sur les charges	178	(106)
Autres	(58)	1
	346	1 923
Variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement (note 13)	(34 562)	(32 510)
Intérêts payés	(545)	(189)
Impôt sur le résultat payé	(1)	(1 925)
	(35 108)	(34 624)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(34 762)	(32 701)
Activités de financement		
Augmentation nette de l'emprunt bancaire (note 7)	4 000	-
Augmentation nette de l'emprunt CORRA (note 7)	24 000	-
Paiement d'obligations locatives	(1 435)	(1 199)
Rachat d'actions (note 10b)	(436)	(119)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	26 129	(1 318)
Activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations corporelles	(931)	(1 282)
Produit de disposition d'immobilisations corporelles	6	8
Autres actifs	9	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(916)	(1 274)
Déficits nets de trésorerie	(9 549)	(35 293)
Situation de trésorerie au début de la période	599	28 379
Situation de trésorerie à la fin de la période	(10 148)	(6 914)
La situation de trésorerie comprend les éléments suivants :		
Trésorerie	4 237	4 397
Découvert bancaire (note 7)	(14 385)	(11 311)
	(10 148)	(6 914)

GOODFELLOW INC.**États consolidés de la variation des capitaux propres****Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2025 et 29 février 2024***(en milliers de dollars)***Non audités**

	Capital social	Résultats non distribués	Total
	\$	\$	\$
Solde au 30 novembre 2023	9 379	185 624	195 003
Perte nette (note 10c)	-	(108)	(108)
Total aux éléments du résultat global	-	(108)	(108)
Dividende (note 10d)	-	(4 256)	(4 256)
Rachat d'actions (note 10b)	(9)	(110)	(119)
Solde au 29 février 2024	9 370	181 150	190 520
Solde au 30 novembre 2024	9 309	196 899	206 208
Perte nette (note 10c)	-	(2 260)	(2 260)
Total aux éléments du résultat global	-	(2 260)	(2 260)
Dividende (note 10d)	-	(2 105)	(2 105)
Rachat d'actions (note 10b)	(38)	(398)	(436)
Solde au 28 février 2025	9 271	192 136	201 407

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2025 et 29 février 2024

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

1. État et nature des activités

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

Les états financiers consolidés intermédiaires de la Société au et pour les trois mois terminés le 28 février 2025 et 29 février 2024 comprennent les comptes de la Société et ceux de ses filiales entièrement détenues.

2. Base d'établissement

a) Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés intermédiaires de la Société ont été dressés conformément aux normes IFRS de comptabilité (« IFRS »), publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Ces états financiers consolidés intermédiaires devraient être lus conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 30 novembre 2024, tels que présentés dans le rapport annuel 2024. Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation des états financiers courants.

La publication des états financiers consolidés intermédiaires a été approuvée par le Conseil d'administration en date du 10 avril 2025. Les états financiers consolidés intermédiaires sont disponibles sur le site web de SEDAR+ au www.sedarplus.ca et sur le site web de la Société au www.goodfellowinc.com.

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

Sources principales d'estimation d'incertitudes :

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

Dans le cadre de l'établissement des présents états financiers consolidés intermédiaires, les jugements significatifs posés par la direction par suite de l'application des méthodes comptables de la Société ainsi que les principales sources d'estimation relative à l'incertitude étaient les mêmes que ceux appliqués et décrits dans les états financiers consolidés annuels audités de la Société pour l'exercice terminé le 30 novembre 2024.

3. Méthodes comptables significatives

Les principales méthodes comptables présentées à la note 3 des états financiers annuels consolidés de la Société pour l'exercice terminé le 30 novembre 2024 ont été appliquées uniformément lors de l'établissement des présents états financiers consolidés intermédiaires non audités.

4. Informations supplémentaires sur :

	28 février 2025	29 février 2024
Le coût des ventes		
	\$	\$
Charge au titre des avantages du personnel	426	300
Ajustement de la désuétude des stocks inclus dans le cout de ventes	372	13
Amortissement	583	221
Pertes de change	227	37
Les frais de vente et charges administratives et générales		
	\$	\$
Charge au titre des avantages du personnel	16 647	14 000
Amortissement	2 319	1 795

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2025 et 29 février 2024

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

5. Charges financières nettes

	28 février 2025	29 février 2024
	\$	\$
Charge d'intérêts	239	45
Charge d'intérêts sur obligations locatives	341	137
Autres charges financières	227	195
Charges financières	807	377
Revenus financiers	(21)	(322)
Charges financières nettes	786	55

6. Clients et autres débiteurs

	28 février 2025	30 novembre 2024	29 février 2024
	\$	\$	\$
Clients	70 768	57 085	70 192
Provision pour créances douteuses	(1 183)	(880)	(661)
	69 585	56 205	69 531
Autres débiteurs	410	396	141
	69 995	56 601	69 672

7. Dette bancaire

	28 février 2025	30 novembre 2024	29 février 2024
	\$	\$	\$
Emprunts bancaires	4 000	-	-
Emprunts CORRA	24 000	-	-
Découvert bancaire	14 385	5 913	11 311
Dette	42 385	5 913	11 311

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 28 février 2025, la Société respectait ses engagements financiers. Au 28 février 2025, la Société avait 1,4 million \$ de lettres de crédit émises, ce qui réduit la disponibilité de sa facilité (1,2 million \$ l'an dernier).

8. Fournisseurs et autres créditeurs

	28 février 2025	30 novembre 2024	29 février 2024
	\$	\$	\$
Fournisseurs et charges à payer	46 102	37 745	35 422
Charges liées à la rémunération	6 961	6 985	5 968
Autres charges à payer	2 431	4 298	3 596
	55 494	49 028	44 986

9. Provision

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

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2025 et 29 février 2024

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

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

	28 février 2025	30 novembre 2024	29 février 2024
	\$	\$	\$
Solde - au début de l'exercice	930	2 789	2 789
Changements dus :			
Révisions des dépenses futures	-	(1 312)	-
Dépenses engagées	(112)	(547)	(11)
Solde - à la fin de la période	818	930	2 778

10. Capital social

a) Autorisé

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

	28 février 2025	30 novembre 2024	29 février 2024
	Nombres d'actions	Nombres d'actions	Nombres d'actions
Actions en circulation au début de la période	8 457 754	8 521 454	8 521 454
Rachat et annulé (b)	(34 100)	(63 700)	(8 500)
Actions en circulation au début à la fin de la période	8 423 654	8 457 754	8 512 954

	28 février 2025	30 novembre 2024	29 février 2024
	Valeur comptable (\$)	Valeur comptable (\$)	Valeur comptable (\$)
Actions en circulation au début de la période	9 309	9 379	9 379
Rachat et annulé (b)	(38)	(70)	(9)
Actions en circulation au début à la fin de la période	9 271	9 309	9 370

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

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

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

	28 février 2025	30 novembre 2024	29 février 2024
Actions ordinaires rachetées pour annulation (nombre d'actions)	34 100	63 700	8 500
Prix moyen par action	12,78 \$	14,01 \$	13,96 \$
Coût total de rachat	436 \$	892 \$	119 \$
Rachat entraînant une réduction de :			
Capital social	38 \$	70 \$	9 \$
Déficit ⁽¹⁾	398 \$	822 \$	110 \$

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2025 et 29 février 2024

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

c) Perte nette

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

	28 février 2025	29 février 2024
	\$	\$
Perte nette – De base et dilué	(2 260)	(108)
Nombre moyen pondéré d'actions – De base et dilué	8 423 654	8 514 914

d) Dividendes

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

28 février 2025				30 novembre 2024			
Déclaré				Déclaré			
Date de clôture des registres	Par action	Montant	Date de paiement	Date de clôture des registres	Par action	Montant	Date de paiement
	\$	\$			\$	\$	
5 mars 2025	0,25	2 105	19 mars 2025	5 mars 2024	0,50	4 256	19 mars 2024
	<u>0,25</u>	<u>2 105</u>		23 oct. 2024	0,25	2 119	6 nov. 2024
					<u>0,75</u>	<u>6 375</u>	

11. Cycle saisonnier

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

12. Instruments financiers et gestion du risque financier

Gestion du risque

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

Risque lié au financement et risque de liquidité

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

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 28 février 2025 s'établissent comme suit :

PASSIFS FINANCIERS	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	De 0 à 12 mois	De 12 à 36 mois
	\$	\$	\$	\$
Dette bancaire	42 385	42 385	42 385	-
Fournisseurs et autres créditeurs	55 494	55 494	55 494	-
Dividende à payer	2 105	2 105	2 105	-
Total des passifs financiers	99 984	99 984	99 984	-

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

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

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 29 février 2024 s'établissent comme suit :

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2025 et 29 février 2024

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

PASSIFS FINANCIERS	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	De 0 à 12 mois	De 12 à 36 mois
	\$	\$	\$	\$
Dette bancaire	11 311	11 311	11 311	-
Fournisseurs et autres créditeurs	44 986	44 986	44 986	-
Dividende à payer	4 256	4 256	4 256	-
Total des passifs financiers	60 553	60 553	60 553	-

Risque de taux d'intérêt

La Société détient une facilité de crédit renouvelable pour financer ses besoins en fonds de roulement. Les frais d'intérêts de cette facilité de crédit porte intérêt à des taux variables. L'augmentation de ce taux aura, le cas échéant, une incidence défavorable sur la rentabilité de la Société. La direction ne croit pas que la fluctuation des taux d'intérêt aura une incidence importante sur ses résultats d'exploitation. Une fluctuation de 100 points de base du taux d'intérêt sur la dette bancaire moyenne au cours des trois mois terminés le 28 février 2025 accroîtrait annuellement les dépenses d'intérêt de 0,1 million \$ (nil au 30 novembre 2024).

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 trois mois clos le 28 février 2025, la Société n'a pas utilisé de contrats de change pour atténuer son effet sur les ventes et les achats. Par conséquent, au 28 février 2025, il n'y avait aucun contrat de change en cours. Une variation de 5 % du dollar canadien par rapport aux monnaies étrangères n'aurait pas d'incidence significative sur le bénéfice net de la Société.

Au 28 février 2025, la Société était exposée au risque de change par l'intermédiaire des éléments suivants :

Actifs et passifs financiers mesurés à leurs coûts amortis

	Dollars US	Livres sterling	Euros
Trésorerie	558	1 424	10
Dette bancaire	(3 872)	-	-
Clients et autres débiteurs	5 559	(18)	44
Fournisseurs et autres créditeurs	(6 377)	(4)	(414)
Exposition nette	(4 132)	1 402	(360)
Taux de change du \$ CA au 28 février 2025	1,4466	1,8197	1,5011
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$ CA	(215)	92	(19)

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

Actifs et passifs financiers mesurés à leurs coûts amortis

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2025 et 29 février 2024

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

Au 29 février 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	1 193	843	11
Dette bancaire	(4 044)	-	-
Clients et autres débiteurs	4 266	12	-
Fournisseurs et autres créditeurs	(3 382)	(2)	(110)
Exposition nette	(1 967)	853	(99)
Taux de change du \$ CA au 29 février 2024	1,3579	1,7142	1,4671
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$ CA	(96)	53	(5)

Risque de crédit

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

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

	Au 28 février 2025	Au 30 novembre 2024	Au 29 février 2024
	\$	\$	\$
Courant	65 922	49 888	65 864
En souffrance - 31 à 60 jours	1 285	2 793	931
En souffrance - 61 à 90 jours	457	1 238	618
En souffrance - 91 à 120 jours	420	874	438
En souffrance – Plus de 120 jours	2 684	2 292	2 341
	70 768	57 085	70 192
Provision pour créances douteuses	(1 183)	(880)	(661)
Solde à la fin de la période	69 585	56 205	69 531

Au 28 février 2025, étant donné que les pertes de crédit prévues sont limitées à 1,2 million \$ et que les mouvements au cours de la période de la provision pour pertes de crédit attendues sont minimes, les pertes de crédit attendues selon le vieillissement des comptes débiteurs commerciaux et la variation de la provision pour pertes de crédit attendues à l'égard des créances commerciales n'ont pas été présentées séparément.

Dépendance économique

La Société n'a pas de contrats à long terme avec aucun de ses clients. Les accords de distribution sont généralement accordés annuellement et peuvent être révoqués. Seulement un client important contribue plus de 10 % aux ventes totales de la Société au cours des trois mois terminés le 28 février 2025 (Identique à l'an dernier).

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

	28 février 2025		29 février 2024	
	\$	%	\$	%
Ventes au client important qui a contribué plus de 10 % du total des ventes de la Société	19 273	17,3	18 219	17,3

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2025 et 29 février 2024

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

Juste valeur

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

13. Informations additionnelles sur les flux de trésorerie

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

	28 février 2025	29 février 2024
	\$	\$
Clients et autres débiteurs	(13 394)	(15 998)
Stocks	(27 595)	(24 329)
Charges payées d'avance	(6)	442
Fournisseurs et autres créditeurs	6 433	7 375
	(34 562)	(32 510)

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

	Emprunts bancaires	Acceptations bancaires	Emprunts CORRA	Obligations locatives	Total
<i>Changement lié au passif</i>	\$	\$		\$	\$
Période terminée le 28 février 2025					
Charges d'intérêts	100	-	139	341	580
Intérêts payés	67	-	137	341	545
Période terminée le 30 novembre 2024					
Charges d'intérêts	424	128	525	768	1 845
Intérêts payés	427	128	595	768	1 918
Période terminée le 29 février 2024					
Charges d'intérêts	45	-	-	137	182
Intérêts payés	54	(2)	-	137	189

14. Gestion du capital

Les objectifs de la Société sont les suivants :

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

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

	Au 28 février 2025	Au 30 novembre 2024	Au 29 février 2024
	\$	\$	\$
Trésorerie	4 237	5 314	4 397
Dette bancaire	(42 385)	(5 913)	(11 311)
Dette nette	(38 148)	(599)	(6 914)
Capital social	9 271	9 309	9 370
Résultats non distribués	192 136	196 899	181 150
Capitaux propres	201 407	206 208	190 520
Capitaux propres totaux	163 259	205 609	183 606

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2025 et 29 février 2024

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

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

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

15. Information sectorielle et chiffre d'affaires

La Société dirige ses opérations dans un seul secteur d'activité. Les revenus proviennent de la vente de différents produits du bois et les charges d'exploitation sont gérées à l'échelle de 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 85 % (87 % en 2024), de clients situés aux États-Unis dans une proportion approximative de 8 % (9 % en 2024) et de clients situés dans d'autres marchés dans une proportion approximative de 7 % (4 % en 2024).

	28 février 2025	29 février 2024
	\$	\$
Canada	94 510	91 894
États-Unis	9 382	9 142
Exportation	7 288	4 298
	111 180	105 334

Catégories de vente

	28 février 2025	29 février 2024
	\$	\$
Bois d'œuvre	65 342	59 798
Panneaux de commodité et de spécialité	20 154	20 702
Plancher	16 116	14 472
Matériaux de construction	9 568	10 362
	111 180	105 334

16. Événement postérieur à la date du bilan

Les reports fréquents et les annonces de nouveaux tarifs par l'administration américaine, ainsi que les mesures de représailles prises par le gouvernement canadien, continuent de créer de l'incertitude économique et pourraient avoir une incidence négative sur l'économie canadienne, ce qui pourrait entraîner une augmentation des coûts, une perturbation des chaînes d'approvisionnement, une baisse du dollar canadien et d'autres répercussions négatives potentielles. La Société continue d'évaluer, y compris les changements constants apportés aux tarifs commerciaux, les répercussions directes et indirectes de ces tarifs, tarifs de rétorsion ou autres mesures protectionnistes commerciales mises en œuvre au fur et à mesure que la situation continue d'évoluer, et ces répercussions pourraient être importantes.

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 *
Administratrice

Sarah Prichard */**
*Administratrice et Présidente du
comité de rémunération exécutif*

* Membre du comité d'audit

** Membre du comité de rémunération exécutif

DIRIGEANTS

Patrick Goodfellow
*Président et
Chef de la direction*

Charles Brisebois
Chef des finances

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

Eric Bisson
Vice-président Québec

Pedro Da Silva
Vice-président Industriel

Luc Dignard
Vice-président Ventes, Québec

Olivia Goodfellow
Secrétaire de la Société

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

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

Jeff Morrison
Vice-président, Comptes nationaux

Luc Pothier
Vice-président Opérations

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

AUTRES INFORMATIONS

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

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

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

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

Titre
Bourse de Toronto
Symbole : GDL

Filiale
Goodfellow Distribution Inc.

**SUCCURSALES
DE VENTE**

**SIÈGE SOCIAL
MONTRÉAL / DELSON**

450 635-6511
800 361-6503

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

HALIFAX /
DARTMOUTH
902 468-2256
800 565-7563

MONCTON
506 857-2134
800 561-7965

QUÉBEC
418 650-5100
800 463-4318

OTTAWA
613 244-3169
800 577-7842

TORONTO /
CAMPBELLVILLE
905 854-5800
800 263-6269

POWASSAN
705 724-2424
800 263-3249

WINNIPEG
204 779-3370
800 955-9436

SASKATOON
306 242-9977
800 667-2693

EDMONTON
780 469-1299
877 463-1299

CALGARY
403 252-9638
888 316-7208

VANCOUVER /
RICHMOND
604 940-9640
800 821-2053

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

É.U. /
PETERSBURG
304 802-2150

R.U.
01691 718872
goodfellowuk.com

DIVISIONS



905 854-5800
800 263-6269
canbar.com



OLIVER LUMBER
A Division of Goodfellow Inc.

416 233-1227
800 268-2471
oliverlumber.com



705 724-2424
800 263-3249
qualityhardwoodsltd.com



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

304 802-2150