

**ÉTATS FINANCIERS
CONSOLIDÉS
INTERMÉDIAIRES**
(non vérifiés)

Pour les périodes de trois mois
terminées les 29 février 2008 et 28 février 2007

1



ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS (non vérifiés)

(en milliers de \$, sauf les données par action)

	2008	2007
	\$	\$
	Pour les trois mois terminés les 29 et 28 février	
Ventes	96 082	94 509
Coût des marchandises vendues, charges liées aux entrepôts et charges de vente et d'administration	85 513	84 039
Bénéfice avant les éléments suivants	10 569	10 470
Frais financiers sur la dette à court terme, net	(68)	(12)
Frais financiers sur la dette à long terme	95	245
Amortissement des immobilisations corporelles	1 011	903
Amortissement des actifs incorporels	241	201
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	9 290	9 133
Impôts sur les bénéfices (note 3)	2 659	3 151
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle	6 631	5 982
Part des actionnaires sans contrôle	3	9
Bénéfice net	6 628	5 973
Bénéfice par action (note 4)		
De base	0,29	0,26
Dilué	0,29	0,26

Voir les notes afférentes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT ÉTENDU (non vérifiés)

(en milliers de \$)

	2008	2007
	\$	\$
	Pour les trois mois terminés les 29 et 28 février	
Bénéfice net	6 628	5 973
Autres éléments du résultat étendu :		
Variation de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie, déduction faite des impôts de 27 \$	18	(10)
Écart de conversion sur le placement net dans un établissement étranger autonome	(557)	—
	(539)	(10)
Résultat étendu	6 089	5 963

Voir les notes afférentes.

ÉTATS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS (non vérifiés)

(en milliers de \$)

	2008	2007
	\$	\$
	Pour les trois mois terminés les 29 et 28 février	
Solde au début de la période	195 511	168 020
Bénéfice net	6 628	5 973
	202 139	173 993
Dividendes	(1 849)	(1 615)
Prime sur rachat d'actions ordinaires pour annulation	(770)	—
Solde à la fin de la période	199 520	172 378

Voir les notes afférentes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU FLUX DE TRÉSORERIE (non vérifiés)

(en milliers de \$)

	2008 \$	2007 \$
	Pour les trois mois terminés les 29 et 28 février	
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Bénéfice net	6 628	5 973
Éléments sans effet sur la trésorerie		
Amortissement des immobilisations corporelles	1 011	903
Amortissement des actifs incorporels	241	201
Impôts futurs	(131)	(75)
Part des actionnaires sans contrôle	3	9
Charge relative à la rémunération à base d'actions	251	184
	8 003	7 195
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation	(6 901)	(9 716)
	1 102	(2 521)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Augmentation des dettes bancaires	—	138
Remboursement de la dette à long terme	(206)	(277)
Dividendes versés	(1 849)	(1 615)
Émission d'actions ordinaires	109	78
Rachat d'actions ordinaires pour annulation	(800)	—
	(2 746)	(1 676)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition d'immobilisations corporelles	(507)	(1 432)
	(507)	(1 432)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(58)	—
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(2 209)	(5 629)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	7 879	6 964
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	5 670	1 335
Informations supplémentaires		
Impôts sur les bénéfices payés	4 786	6 455
Impôts payés (perçus)	(8)	155

Voir les notes afférentes.

BILANS CONSOLIDÉS (non vérifiés)*(en milliers de \$)*

	Au 29 février 2008 \$	Au 28 février 2007 \$	Au 30 novembre 2007 \$
ACTIFS			
Actifs à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 670	1 335	7 879
Débiteurs	56 015	56 134	60 976
Impôts sur les bénéfices à recevoir	1 046	970	—
Stocks	103 596	92 664	95 971
Frais payés d'avance	1 234	535	732
	167 561	151 638	165 558
Immobilisations corporelles	19 267	18 993	19 774
Actifs incorporels	12 598	13 026	12 974
Écarts d'acquisition	60 171	61 580	60 472
	259 597	245 237	258 778
PASSIFS ET AVOIR DES ACTIONNAIRES			
Passifs à court terme			
Dettes bancaires	—	138	—
Créditeurs et charges à payer	36 171	36 594	37 371
Impôts sur les bénéfices à payer	—	—	1 081
Tranche de la dette à long terme échéant à court terme	5 553	6 721	6 111
	41 724	43 453	44 563
Dettes à long terme	847	6 637	860
Impôts futurs	1 619	1 762	1 751
Part des actionnaires sans contrôle	2 510	2 191	2 508
	46 700	54 043	49 682
Avoir des actionnaires			
Capital-actions (note 2)	17 880	17 548	17 800
Surplus d'apport	2 233	1 278	1 982
Bénéfices non répartis	199 520	172 378	195 511
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 5)	(6 736)	(10)	(6 197)
	212 897	191 194	209 096
	259 597	245 237	258 778

Voir les notes afférentes.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

29 février 2008 et 28 février 2007

(en milliers de \$, sauf les données par actions) (non vérifiés)

NATURE DES ACTIVITÉS

Quincaillerie Richelieu Ltée (« la Société ») œuvre dans le domaine de la distribution, de l'importation et de la fabrication de quincaillerie spécialisée et de produits connexes complémentaires. Ses produits sont destinés à une importante clientèle de fabricants d'armoires de cuisine et de salle de bains, de meubles, de portes et fenêtres et d'ébénisterie résidentielle et commerciale, ainsi qu'à une vaste clientèle de détaillants en quincaillerie, incluant les grandes surfaces de rénovation.

1) CONVENTIONS COMPTABLES

a) Conventions comptables suivies

Les états financiers consolidés intermédiaires ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada pour les états financiers intermédiaires et suivent les mêmes conventions et méthodes comptables que les plus récents états financiers annuels consolidés vérifiés. De l'avis de la direction, les états financiers intermédiaires reflètent tous les rajustements nécessaires à une présentation fidèle. Ces rajustements sont normaux et récurrents. Les résultats d'exploitation de la période intermédiaire ne reflètent pas nécessairement les résultats d'exploitation de l'exercice entier puisque le niveau d'activité de la Société est sujet à des fluctuations saisonnières. Les états financiers intermédiaires doivent être lus avec les états financiers annuels consolidés vérifiés et les notes y afférentes qui sont inclus dans le rapport annuel de la Société de l'exercice 2007.

b) Nouvelles conventions comptables

Au cours du premier trimestre de 2008, la Société a adopté trois nouveaux chapitres publiés par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) :

Le chapitre 1535 « Informations à fournir concernant le capital » établit les normes relatives à l'information à fournir sur le capital d'une entité et la façon dont il est géré. Selon ces nouvelles normes, une entité doit fournir ses objectifs, politiques et procédures de gestion du capital, des données quantitatives sommaires sur les éléments inclus dans la gestion du capital et mentionner le fait qu'elle s'est conformée aux exigences en matière de capital auxquelles elle est soumise et, en cas de non-conformité, les conséquences d'une telle dérogation.

Le chapitre 3862 « Instruments financiers – informations à fournir » modifie les obligations d'informations à fournir relativement aux instruments financiers qui étaient auparavant incluses dans le chapitre 3861 « Instruments financiers – Informations à fournir et présentation ». Selon ce nouveau chapitre, une entité doit fournir dans ses états financiers des informations qui permettent aux utilisateurs d'évaluer l'importance des instruments financiers sur sa situation et sa performance financière de même que la nature et l'ampleur des risques en découlant au cours de la période et à la date de clôture ainsi que la façon dont elle gère ces risques.

Le chapitre 3863 « Instruments financiers – présentation » reprend telles quelles les directives de présentation de l'ancien chapitre 3861 « Instruments financiers – informations à fournir et présentation ».

L'adoption de ces recommandations n'a pas eu d'incidence significative sur les résultats, la situation financière et les flux de trésorerie de la Société.

2) CAPITAL-ACTIONS

Émis

Au 29 février 2008, le capital-actions de la Société est constitué de 23 077 937 actions ordinaires (23 100 737 actions au 30 novembre 2007).

Au cours de la période de trois mois terminée le 29 février 2008, la Société a émis 15 500 actions ordinaires (15 250 en 2007) à un prix moyen de 7,06 \$ par action (8,69 \$ en 2007) en vertu du régime d'options d'achat d'actions. De plus, au cours de la période, la Société a acheté aux fins d'annulation 38 300 actions ordinaires en vertu du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités pour une contrepartie au comptant de 800\$.

Régime d'options d'achat d'actions

Au cours de période de trois mois terminé le 29 février 2008, la Société a octroyé 166 000 options d'achat d'actions (170 500 en 2007) comportant un prix moyen de levée de 20,66 \$ par action (24,76 \$ en 2007) et une juste valeur moyenne de 5,11 \$ l'option (7,40 \$ en 2007) déterminée selon le modèle d'évaluation Black & Scholes en considérant un taux de dividendes prévu de 1,5 % (1 % en 2007), une volatilité prévue de 20 % (22 % en 2007), un taux moyen d'intérêt sans risque de 3,73 % (4,17 % en 2007) avec une durée prévue de sept ans (sept ans en 2007). Au 29 février 2008, le solde des options en vigueur était de 778 500 (688 500 en 2007) à des prix de levée variant de 4,26 \$ à 24,76 \$ (4,26 \$ à 24,76 \$ en 2007), pour une moyenne pondérée de 20,09 \$ (19,24 \$ en 2007).

Pour la période de trois terminée le 29 février 2008, le coût de la rémunération à base d'actions a été de 251 \$ (184 \$ en 2007).

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

29 février 2008 et 28 février 2007

(en milliers de \$, sauf les données par actions) (non vérifiés)

3) IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Suite à la promulgation le 14 décembre 2007 des réductions du taux général d'imposition fédéral canadien des sociétés et prenant effet le 1^{er} janvier 2008, les taux combinés d'impôt sont en baisse marquée pour la période d'autant plus que l'effet de la variation des taux d'imposition a entraîné une baisse supplémentaire de 226 \$ du solde d'ouverture des impôts futurs.

4) BÉNÉFICE PAR ACTION

PÉRIODES DE 3 MOIS TERMINÉES LES 29 ET 28 FÉVRIER

	2008			2007		
	Bénéfice \$	Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)	Bénéfice par action \$	Bénéfice \$	Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)	Bénéfice par action \$
Bénéfice net de base	6 628	23 110	0,29	5 973	23 060	0,26
Effet dilutif des options d'achat d'actions	—	92	—	—	146	—
Bénéfice net dilué	6 628	23 202	0,29	5 973	23 206	0,26

Pour la période de trois mois terminée le 29 février 2008, le calcul du bénéfice net dilué par action ne tient pas compte de la moyenne pondérée de 226 000 options sur actions en cours à un prix moyen pondéré de levée de 23,98 \$, celui-ci étant supérieur au cours moyen des actions ordinaires de la période.

5) CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU

Le cumul des autres éléments du résultat étendu est composé des éléments suivants et les variations survenues au cours de la période se détaillent comme suit :

	2008	2007
Solde au début de la période	(6 197)	—
Écart de conversion sur le placement net dans un établissement financier autonome	(557)	—
Variation de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de trésorerie survenue au cours de la période, déduction faite des impôts de 27 \$	18	(10)
Solde à la fin de la période	(6 736)	(10)

6) INSTRUMENTS FINANCIERS

Risque de change

La Société est exposée aux fluctuations de change pouvant affecter ses achats et ses ventes conclues en devises étrangères (principalement le dollar US) puisqu'elle s'approvisionne auprès de fournisseurs du monde entier et parce que certains de ses clients fabriquent et exportent une bonne partie de leurs produits sur le marché américain. Un ralentissement des activités des clients pourrait influencer les ventes de la Société.

La Société diversifie sa base de clientèle et son offre de produits, tout en approfondissant et développant ses marchés, de façon à diminuer le risque global relié à certains secteurs d'affaires. Afin de diminuer son exposition aux fluctuations de change relatives aux crédettes libellés en devises étrangères ou pour couvrir certains engagements d'achat prévus, la Société conclut aussi des contrats de change à terme.

Pour la période de trois mois terminée le 29 février 2008, toute variation du dollar canadien de 1 %, à la hausse ou à la baisse, par rapport aux autres devises, n'aurait pas affecté le bénéfice net de la Société de façon significative étant donné la flexibilité des prix conférée par sa gestion des stocks et la spécialisation de ses marchés. Ainsi pour la période de trois mois terminée le 29 février 2008, les charges d'administration comprennent une perte de change de 116 \$ (gain de 57 \$ en 2007).

6) INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Risque de crédit

La Société est aussi exposée aux risques de pertes causés par le crédit qu'elle accorde à ses clients. Afin de se prémunir contre ces risques, la Société s'est dotée d'une politique définissant les conditions de crédit pour sa clientèle. Une limite de crédit spécifique par client est établie et révisée régulièrement. De par la diversification de ses produits et de sa clientèle, la Société est protégée contre une concentration du risque de crédit. Aucun de ses clients ne représente plus de 10 % des débiteurs.

7) INFORMATIONS GÉOGRAPHIQUES

Au cours du trimestre terminée le 29 février 2008, plus de 82 % des ventes ont été effectuées au Canada alors que les ventes à l'étranger, presque entièrement aux États-Unis, s'élèvent, en dollars canadiens, à 17 229 \$ (17 901 \$ en 2007) et à 17 149 \$ (15 432 \$ en 2007) en dollars US.

Au 29 février 2008, du total des immobilisations corporelles de 19 267 \$ (19 774 \$ au 30 novembre 2007), 837 \$ (915 \$ au 30 novembre 2007) sont situées aux USA. De plus, les actifs incorporels situés aux USA s'élèvent à 8 554 \$ (8 815 \$ au 30 novembre 2007) et les écarts d'acquisition à 19 034 \$ (19 336 \$ au 30 novembre 2007).

8) GESTION DU CAPITAL

Les objectifs de la Société sont les suivants :

- maintenir un faible ratio d'endettement pour préserver la capacité de l'entité de poursuivre sa croissance interne et par acquisitions;
- fournir un rendement adéquat à ses actionnaires.

La Société gère sa structure de capital et y apporte des rajustements en fonction des changements qui touchent la conjoncture économique et les caractéristiques de risque des actifs sous-jacents. Afin de maintenir ou de rajuster sa structure de capital, la Société peut être amenée à modifier le montant des dividendes versés aux actionnaires, à remettre du capital aux actionnaires ou à émettre de nouvelles actions.

Pour le trimestre terminé le 29 février 2008, la Société a réalisé les résultats suivants relativement à ses objectifs de gestion du capital :

- ratio d'endettement : 3,0 % (7,1 % en 2007) (dette portant intérêt/avoir des actionnaires)
- un rendement sur l'avoir moyen des actionnaires de 17,1 % au cours des 12 derniers mois (18,2 % au cours des 12 mois précédents).

Les objectifs de gestion du capital sont demeurés inchangés comparativement à l'exercice précédent. La baisse du rendement de l'avoir des actionnaires des douze derniers mois par rapport à celui des douze mois précédents s'explique principalement par un montant de trésorerie supérieur gardé en réserve pour d'éventuelles acquisitions ou pour donner suite au programme autorisé de rachat d'actions.

9) ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

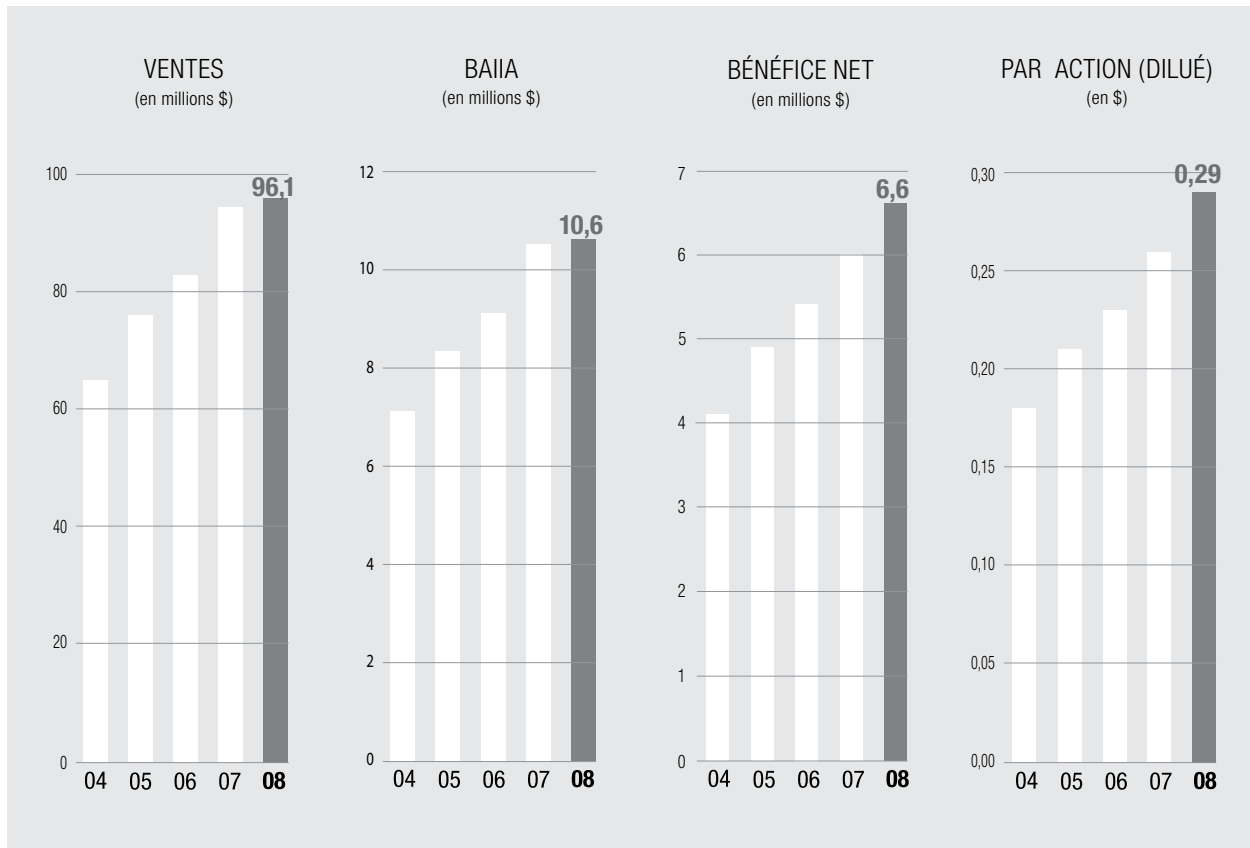
a) Rachat d'actions

Le 12 mars, la Société a acheté aux fins d'annulation un bloc de 286 500 actions ordinaires en vertu du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités pour une contrepartie au comptant de 5 329 \$.

b) Acquisition d'entreprise

En mars, la Société a conclu un accord de principe sujet aux clauses usuelles et visant l'acquisition des éléments d'actif d'un distributeur en quincaillerie spécialisée aux États-Unis dont le chiffre d'affaires annuel est de 2,5 millions \$ US. Le financement de cette transaction qui devrait se conclure en avril courant sera entièrement financé à même le fonds de roulement.

Premier trimestre
terminé le 29 février 2008



Agent de transfert et agent chargé de la tenue des registres
Société de fiducie Computershare du Canada

Vérificateurs
Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.
1, Place Ville-Marie
Bureau 2400
Montréal (Québec)
H3B 3M9

Siège social
Quincaillerie Richelieu Ltée
7900, boul. Henri-Bourassa Ouest
Saint-Laurent (Québec) H4S 1V4
Téléphone : (514) 336-4144
Télécopieur : (514) 832-4002

www.richelieu.com

Richelieu



DISTRIBUTION



BOISERIES
LUSSIER

TEAM WOOD DISTRIBUTION



Simtab
Panneaux Neos



+ 50 % de l'offre : marques de Richelieu et produits exclusifs

PAR LA DIRECTION DES RÉSULTATS ET DE LA SITUATION FINANCIÈRE DU PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 29 FÉVRIER 2008

Le présent rapport de gestion porte sur les résultats consolidés et les flux de trésorerie de Richelieu pour le premier trimestre terminé le 29 février 2008, en comparaison avec le premier trimestre terminé le 28 février 2007, de même que sur la situation financière de la Société à ces dates. Ce rapport devrait être lu en parallèle avec les états financiers consolidés non vérifiés du premier trimestre de l'exercice 2008 et les notes afférentes ainsi que l'analyse et les notes aux états financiers figurant dans le rapport annuel 2007. Dans le présent rapport de gestion, « Richelieu » ou la « Société » désigne, selon le cas, Quincaillerie Richelieu Ltée et ses filiales et divisions ou l'une de ses filiales ou divisions. Des renseignements complémentaires, incluant les lettres d'attestation pour la période intermédiaire terminée le 29 février 2008 signées par le président et chef de la direction et le vice-président et chef de la direction financière de la Société, sont disponibles sur le site internet de SEDAR (www.sedar.com).

Les renseignements contenus dans ce rapport de gestion tiennent compte de tout événement important survenu avant le 27 mars 2008, date de l'approbation des états financiers consolidés non vérifiés et du rapport de gestion par le conseil d'administration de la Société. À moins qu'il n'en soit indiqué autrement, l'information financière présentée ci-après, ainsi que les montants apparaissant aux tableaux, sont exprimés en dollars canadiens et préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »). Les états financiers consolidés intermédiaires n'ont fait l'objet ni d'une vérification ni d'une mission d'examen par les vérificateurs de la Société.

Richelieu utilise le bénéfice avant impôts sur les bénéfices, intérêts, amortissement et part des actionnaires sans contrôle (« BAIIA ») car cette mesure permet à la direction d'évaluer le rendement opérationnel de la Société. Cette donnée est un indicateur financier largement accepté de la capacité d'une société de rembourser et d'assumer ses dettes. Cependant, les investisseurs ne doivent pas le considérer comme un critère remplaçant les produits d'exploitation ou le bénéfice net, un indicateur des résultats d'exploitation ou de flux de trésorerie, ni comme un paramètre de mesure de liquidité. Étant donné que le BAIIA n'a pas de sens normalisé prescrit par les PCGR, il pourrait ne pas être comparable aux BAIIA d'autres sociétés.

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Certains énoncés formulés dans le présent rapport de gestion, notamment les énoncés qui portent sur la suffisance prévue des flux de trésorerie pour couvrir les engagements contractuels, les perspectives de croissance, et d'autres énoncés ne portant pas sur des faits passés, constituent des énoncés prospectifs. Dans certains cas, ces énoncés sont identifiés par l'utilisation de mots comme « peut », « fera », « ferait », « a l'intention », « compte », « devrait », « s'attend », « projette », « prévoit », « croit », « estime » ou de la forme négative de ces expressions ou autres variantes comparables. Ces énoncés sont fondés sur l'information disponible au moment où ils sont formulés, sur des hypothèses établies par la direction et sur les attentes de la direction, agissant de bonne foi, à l'égard d'événements futurs, y compris en ce qui a trait à la conjoncture économique, l'évolution des taux de change et des frais d'exploitation, la suffisance des livraisons à la Société et l'absence d'événements extraordinaires exigeant des dépenses en immobilisations supplémentaires.

Bien que la direction considère ces hypothèses et attentes comme raisonnables en fonction de l'information dont elle dispose au moment de les formuler, elles pourraient s'avérer inexactes. Les énoncés prospectifs sont aussi sujets, de par leur nature, à des risques connus et inconnus et à des incertitudes tels que, notamment, ceux reliés à l'industrie, aux acquisitions, aux relations de travail, au crédit, aux dirigeants clés, à l'approvisionnement et à la responsabilité du fait du produit, et d'autres facteurs mentionnés aux présentes (se reporter à la rubrique « Gestion des risques » à la page 38 du rapport annuel 2007 de la Société).

Les résultats réels de Richelieu pourraient différer de façon importante de ceux qu'indiquent ou laissent entrevoir ces énoncés prospectifs. Par conséquent, il est recommandé de ne pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs. Ces énoncés ne reflètent pas l'incidence potentielle d'éléments spéciaux ou encore d'un regroupement d'entreprises ou d'une autre opération qui pourraient être annoncés ou avoir lieu après la date des présentes. Richelieu n'a aucune obligation de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs pour refléter de nouveaux événements ou de nouvelles circonstances, sauf dans la mesure prévue par les lois applicables.

MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

En décembre 2006, l'ICCA a publié trois nouveaux chapitres relativement au capital et aux instruments financiers, soit les chapitres 1535, 3862 et 3863, qui s'appliquent aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2007. La Société a appliqué ces nouvelles normes au cours du premier trimestre terminé le 29 février 2008. L'application de ces nouveaux chapitres n'a pas eu d'impact significatif sur les résultats et les flux de trésorerie du premier trimestre de 2008 ni sur la situation financière de Richelieu au 29 février 2008.

APERÇU GÉNÉRAL DES ACTIVITÉS DE L'ENTREPRISE au 29 février 2008

Quincaillerie Richelieu Ltée a acquis une position de chef de file en Amérique du Nord en tant qu'importateur, distributeur et fabricant de quincaillerie spécialisée et de produits complémentaires.

Ses produits sont destinés à une importante clientèle de **fabricants d'armoires de cuisine et de salle de bains, de meubles, de portes et fenêtres et d'ébénisterie résidentielle et commerciale**, ainsi qu'à une vaste clientèle de **détaillants en quincaillerie, incluant les grandes surfaces de rénovation**. Le marché de la rénovation résidentielle et commerciale est la principale source de croissance de l'entreprise.

Richelieu offre à ses clients une large sélection de produits qui proviennent de fabricants du monde entier. Les liens solides que la Société a développés avec des fabricants chefs de file mondiaux lui permettent d'offrir à ses clients les produits les plus novateurs et appropriés à leurs affaires. L'offre de Richelieu regroupe **plus de 55 000 unités générales de stockage (UGS)**, s'adressant à **plus de 38 000 clients actifs**, qui sont desservis par **47 centres en Amérique du Nord**, dont 30 centres de distribution au Canada et 15 aux États-Unis ainsi que deux usines de fabrication au Canada.

Parmi les principales catégories de produits de Richelieu, mentionnons les produits de quincaillerie fonctionnelle pour armoires de cuisine et les produits d'assemblage pour la fabrication de meubles et d'armoires de cuisine, les produits de quincaillerie décorative, les laminés à haute pression, les panneaux décoratifs et utilitaires, les placages et bandes de chant, les accessoires de cuisine, les éléments de poste de travail ergonomique, les tuiles de céramique, les produits de finition, les tableaux et panneaux d'affichage. Richelieu est aussi spécialisée dans la fabrication d'une grande variété de gammes de placages et de bandes de chant par l'intermédiaire de sa filiale Les Industries Cedan inc., de composantes pour l'industrie des portes et fenêtres et de moulures par l'entremise de Menuiserie des Pins Ltée. De plus, la Société fait fabriquer certains de ses produits en Asie selon ses spécifications et celles de ses clients.

La Société emploie plus de 1 250 personnes qui œuvrent au siège social et dans l'ensemble de son réseau, dont près de la moitié dans des responsabilités reliées au marketing, à la vente et au service à la clientèle. Plus de 60 % des employés sont actionnaires de Richelieu.

MISSION ET STRATÉGIE

Richelieu a pour mission de créer de la valeur pour ses actionnaires et de contribuer à la croissance et au succès de ses clients, tout en favorisant une culture d'entreprise axée sur la qualité du service et les résultats, le partenariat et l'intrapreneurship.

Pour soutenir sa croissance et demeurer le chef de file de son marché spécialisé, la Société continue de suivre la stratégie qui lui a été bénéfique jusqu'à présent et dont les principaux axes sont les suivants :

- renforcer continuellement son offre en introduisant chaque année, en moyenne, plus d'un millier de nouveaux produits diversifiés, qui répondent aux besoins de ses marchés et la positionnent comme le spécialiste de la quincaillerie fonctionnelle et décorative pour les fabricants et les détaillants ;
- approfondir et développer ses marchés actuels au Canada et aux États-Unis avec l'appui d'une force de vente et de marketing spécialisée, permettant un service personnalisé aux clients ; et
- poursuivre son expansion en Amérique du Nord par des ouvertures de centres de distribution et par des acquisitions efficacement intégrées et rentables, réalisées à juste prix, et présentant un fort potentiel de croissance et une bonne complémentarité sur le plan des produits et de l'expertise.

Avec une organisation solide et efficace, une offre de produits très diversifiée et des relations d'affaires de longue date avec d'excellents fournisseurs à travers le monde, Richelieu est bien positionnée pour continuer de mener une concurrence efficace au sein d'une industrie très fragmentée, et principalement composée d'une multitude de petits distributeurs régionaux offrant une gamme limitée de produits.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION DU PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 29 FÉVRIER 2008, COMPARATIVEMENT AU PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 28 FÉVRIER 2007

INFORMATION TRIMESTRIELLE CONSOLIDÉE CHOISIE (non vérifiée)

Périodes terminées les 28 et 29 février
(en milliers de \$, sauf données par action, ratio et nombre d'actions en circulation)

	2008	2007	Δ (%)
Ventes	96 082	94 509	+ 1,7
BAIIA	10 569	10 470	+ 0,9
Marge BAIIA (%)	11,0	11,1	
Bénéfice net	6 628	5 973	+ 11,0
• de base par action	0,29	0,26	+ 11,5
• dilué par action	0,29	0,26	+ 11,5
Flux monétaires	8 003	7 195	+ 11,2
• par action	0,34	0,31	+ 9,7

Dividendes en espèces versés sur les actions	1 849	1 615	+ 14,5
Par action (\$)	0,08	0,07	+ 14,3

Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	23 202	23 206	
---	---------------	--------	--

Données relatives au bilan	Au 29 février 2008	Au 28 février 2007
----------------------------	--------------------	--------------------

Actif total	259 597	245 237
Fonds de roulement	125 837	108 185
Avoir des actionnaires	212 897	191 194
Rendement de l'avoir moyen des actionnaires (%)	17,1	18,2
Valeur comptable (\$)	9,23	8,29
Dette totale portant intérêt	6 400	13 496
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 670	1 335

Ratio

Dette portant intérêt / avoir des actionnaires (%)	3,0	7,1
--	------------	-----

Les ventes consolidées ont atteint 96,1 millions \$, soit un excellent résultat pour un premier trimestre, considérant que, historiquement, cette période est la plus faible de l'exercice, et que la Société a eu à composer avec la hausse du dollar canadien par rapport au dollar américain pour les ventes réalisées aux États-Unis et exprimées en dollars canadiens. Elles se sont accrues de 1,7 % par rapport au premier trimestre de 2007 ; cependant excluant l'effet de la hausse du dollar canadien par rapport au dollar américain, les ventes consolidées du premier trimestre auraient augmenté de 4,5 %.

VENTES

Trimestres terminés les 29 et 28 février

(en milliers de \$)	2008	2007	Δ (%)
Canada	78 853	76 608	+ 2,9
États-Unis (\$ CA)	17 229	17 901	- 3,8
(\$ US)	17 149	15 432	+ 11,1
Taux de change moyen	1,0047	1,1670	
Ventes consolidées	96 082	94 509	+ 1,7

Les ventes au marché des fabricants se sont élevées à 78,5 millions \$, en hausse de 1,3 % sur celles du trimestre comparable de 2007. Quant aux ventes au marché des détaillants en quincaillerie, incluant les grandes surfaces de rénovation, elles se sont établies à 17,6 millions \$, en hausse de 3,4 %.

Au Canada, les ventes se sont chiffrées à 78,9 millions \$, en hausse de 2,9 %, dont 2,5 % provenant de la croissance interne et 0,4 % de l'acquisition de Sascos Products (Nouvelle-Écosse) complétée au deuxième trimestre de l'exercice 2007. Elles ont représenté 82 % des ventes consolidées de la période. Cette croissance a été réalisée principalement dans le marché des fabricants d'armoires de cuisine, des ébénisteries résidentielles et commerciales ainsi que dans le marché des détaillants incluant les grandes surfaces de rénovation.

Les ventes aux États-Unis se sont établies à 17,1 millions \$ US, en hausse de 11,1 % (\$ US), dont 3,2 % provenant de la croissance interne et 7,9 % de l'acquisition de Village Square Cabinet Supply (Tennessee) complétée au deuxième trimestre de l'exercice 2007. Compte tenu de la hausse du dollar canadien par rapport au dollar américain, les ventes aux États-Unis ont été de 17,2 millions \$, comparativement à 17,9 millions \$ pour le premier trimestre de 2007. Elles ont représenté 18 % des ventes consolidées de la période.

BAIIA CONSOLIDÉ ET MARGE BÉNÉFICIAIRE BAIIA

Trimestres terminés les 29 et 28 février

(en milliers de \$)	2008	2007
Ventes	96 082	94 509
BAIIA	10 569	10 470
Marge bénéficiaire BAIIA (%)	11,0	11,1

Le bénéfice avant impôts, intérêts, amortissement et part des actionnaires sans contrôle (BAIIA) a atteint 10,6 millions \$, en hausse de près de 1 %. La Société a maintenu ses marges bénéficiaires brutes et BAIIA à un niveau très satisfaisant. La marge bénéficiaire BAIIA est demeurée à 11,0 %.

Les frais financiers ont baissé à 27 000 \$, par rapport à 0,2 million \$ pour le trimestre comparable de 2007, du fait que la dette portant intérêt a été réduite de plus de moitié par rapport au premier trimestre de 2007. L'amortissement des immobilisations corporelles a augmenté de 0,1 million \$, alors que l'amortissement des actifs incorporels est demeuré à 0,2 million \$.

La charge d'impôts sur les bénéfices s'est établie à 2,7 millions \$, contre 3,2 millions \$ pour le premier trimestre de 2007. Cette baisse reflète la réduction du taux d'imposition canadien entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2008.

BÉNÉFICE NET CONSOLIDÉ

Trimestres terminés les 29 et 28 février
(en milliers de \$)

	2008	2007
BAIIA	10 569	10 470
Amortissement des actifs corporels et incorporels	1 252	1 104
Frais financiers	27	233
Impôts sur les bénéfices	2 659	3 151
Part des actionnaires sans contrôle	3	9
Bénéfice net	6 628	5 973
Marge bénéficiaire nette (%)	6,9	6,3
Résultat étendu	6 089	5 963

Le **bénéfice net** s'est élevé à 6,6 millions \$, en hausse de 11,0 %. La marge bénéficiaire nette s'est améliorée pour passer à 6,9 % des ventes consolidées, comparativement à 6,3 % pour le premier trimestre de 2007.

Le **bénéfice par action** a atteint 0,29 \$ (0,29 \$ dilué), en hausse de 11,5 %, alors que le nombre d'actions et d'options en circulation n'a pas varié de façon appréciable au cours des douze derniers mois.

Le **résultat étendu** s'est établi à 6,1 millions \$, compte tenu principalement de pertes de change latentes de 0,6 million \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis. Rappelons que le 1^{er} septembre 2007, Richelieu a changé la classification de sa filiale américaine, qui est passée d'établissement intégré à établissement autonome.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS (non vérifiés)

(en milliers de \$ sauf les montants par action)

Trimestres	1	2	3	4
2008				
Ventes	96 082			
BAIIA	10 569			
Bénéfice net	6 628			
par action de base	0,29			
par action dilué	0,29			
2007				
Ventes	94 509	116 331	111 921	113 396
BAIIA	10 470	14 784	15 514	16 333
Bénéfice net	5 973	8 651	9 110	10 220
par action de base	0,26	0,37	0,39	0,44
par action dilué	0,26	0,37	0,39	0,44
2006				
Ventes	82 862	102 604	96 221	103 944
BAIIA	9 060	14 128	14 353	15 517
Bénéfice net	5 360	8 627	8 779	9 165
par action de base	0,23	0,37	0,38	0,40
par action dilué	0,23	0,37	0,38	0,39

Variations trimestrielles des résultats – Le premier trimestre se terminant les 28 ou 29 février est généralement la période la plus faible de l'exercice pour Richelieu, en raison principalement d'un nombre moindre de jours ouvrables dû aux fêtes de fin d'année et d'un ralentissement des travaux de rénovation et de construction au cours des mois d'hiver. Le troisième trimestre se terminant le 31 août compte aussi un nombre moindre de jours ouvrables en raison des vacances estivales, ce qui peut se refléter dans les résultats de la période. Quant aux deuxième et quatrième trimestres se terminant respectivement les 31 mai et 30 novembre, ils constituent historiquement les périodes les plus actives de l'exercice.

SITUATION FINANCIÈRE

Analyse des principaux mouvements de trésorerie pour le premier trimestre terminé le 29 février 2008

VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET RESSOURCES EN CAPITAL

Trimestres terminés les 29 et 28 février
(en milliers de \$)

	2008	2007
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) :		
Activités d'exploitation	1 102	(2 521)
Activités de financement	(2 746)	(1 676)
Activités d'investissement	(507)	(1 432)
Effet des fluctuations du taux de change	(58)	–
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(2 209)	(5 629)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	7 879	6 964
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	5 670	1 335
Fonds de roulement	125 837	108 185
Marge de crédit renouvelable	26 000	26 000

Activités d'exploitation

Les **flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation** (avant la variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation) ont augmenté de 11,2 % pour atteindre 8,0 millions \$ ou 0,34 \$ par action, comparativement à 7,2 millions \$ ou 0,31 \$ par action pour le premier trimestre de 2007, reflétant principalement la hausse du bénéfice net. La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation a requis des liquidités de 6,9 millions \$ en raison de l'accroissement des stocks en prévision des prochains trimestres. En conséquence, les activités d'exploitation ont généré des fonds de 1,1 million \$, alors qu'elles avaient nécessité des fonds de 2,5 millions \$ pour la période comparable de 2007.

Activités de financement

Richelieu a versé des dividendes aux actionnaires totalisant 1,8 million \$, comparativement à 1,6 million \$ pour le premier trimestre de 2007 ; cette hausse reflète notamment l'augmentation de 14,3 % du taux de dividende annoncée le 31 janvier 2008. Par ailleurs, la Société a remboursé 0,2 million \$ de dette portant intérêt, par rapport à 0,3 million \$ au premier trimestre de 2007. En vertu du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités, elle a acquis des actions ordinaires pour un montant de 0,8 million \$ alors qu'elle n'avait effectué aucun rachat d'actions au premier trimestre de 2007. Ainsi, les activités de financement se sont soldées par une sortie de fonds de 2,7 millions \$, comparativement à 1,7 million \$ pour le premier trimestre de 2007.

Activités d'investissement

Richelieu a investi 0,5 million \$ dans diverses immobilisations corporelles au cours du premier trimestre, notamment pour des achats d'équipement et des aménagements de locaux commerciaux, comparativement à 1,4 million \$ pour le premier trimestre de 2007.

Sources de financement

Au 29 février 2008, la **trésorerie et les équivalents de trésorerie** totalisaient 5,7 millions \$, comparativement à 1,3 million \$ pour la période comparable de 2007. La Société disposait d'un excellent **fonds de roulement** de 125,8 millions \$, soit un ratio de 4,0:1, comparativement à 121,0 millions \$ et à un ratio de 3,7:1 au 30 novembre 2007.

Richelieu estime qu'elle possède les ressources en capital nécessaires pour faire face à ses obligations courantes en 2008. Ses flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation devraient lui permettre d'assumer les besoins de fonds nécessaires à sa croissance et à ses activités de financement et d'investissement prévues pour l'exercice. Par ailleurs, la Société dispose d'une marge de crédit autorisée de 26,0 millions \$, renouvelable annuellement et portant intérêt au taux préférentiel bancaire, et pourrait accéder aisément à d'autres financements externes si cela s'avérait nécessaire.

Analyse du bilan

BILAN SOMMAIRE

les 29 et 28 février (en milliers de \$)	2008	2007
Actifs à court terme	167 561	151 638
Actifs à long terme	92 036	93 599
Total	259 597	245 237
Passifs à court terme	41 724	43 453
Passifs à long terme	4 976	10 590
Avoir des actionnaires	212 897	191 194
Total	259 597	245 237

Actifs

Au 29 février 2008, les actifs totaux se sont établis à 259,6 millions \$, comparativement à 245,2 millions \$ un an auparavant, soit une hausse de 5,9 %. Les actifs à court terme se sont accrûs de 10,5 % ou de 15,9 millions \$, en raison principalement d'une augmentation de 4,3 millions \$ de la trésorerie et équivalents de trésorerie et d'une hausse de 10,9 millions \$ des stocks due aux acquisitions, à l'ouverture du centre de distribution de Barrie, Ontario, aux innovations introduites dans les douze derniers mois, aux ententes commerciales à moyen et long terme établies avec d'importantes chaînes de rénovation canadiennes et pour répondre à la demande future.

DETTE TOTALE PORTANT INTÉRÊT

les 29 et 28 février (en milliers de \$)	2008	2007
Dettes bancaires	—	138
Tranche de la dette à long terme échéant à court terme	5 553	6 721
Dettes à long terme	847	6 637
Total	6 400	13 496
<i>moins trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	<i>5 670</i>	<i>1 335</i>
Endettement total net de l'encaisse	730	12 161

Richelieu a réduit sa dette totale portant intérêt de 7,1 millions \$ au cours des douze derniers mois, la faisant passer à 6,4 millions \$ au 29 février 2008. En déduisant le montant de trésorerie et équivalents de trésorerie, la Société se trouvait avec une dette totale nette de l'encaisse de 0,7 million \$ au 29 février 2008. Avec un niveau d'endettement très bas et d'importantes liquidités générées chaque année, Richelieu jouit d'une situation financière des plus saines et solides, qui lui permet de poursuivre sa croissance et son expansion, particulièrement par voie d'acquisition d'entreprises spécialisées dans son secteur d'activité.

L'avoir des actionnaires a atteint 212,9 millions \$ au 29 février 2008, comparativement à 191,2 millions \$ un an auparavant, soit une hausse de 11,4 % reflétant principalement les augmentations de 27,1 millions \$ des bénéfices non répartis qui s'élevaient à 199,5 millions \$ au 29 février 2008, et de près de 1,0 million du surplus d'apport, moins le cumul des résultats étendus de 6,7 millions \$. Au terme de l'exercice 2007, la valeur comptable de l'action se chiffrait à 9,23 \$, comparativement à 8,29 \$ au 28 février 2007.

Le ratio de la dette totale portant intérêt sur l'avoir des actionnaires était de 3,0 %, comparativement à 7,1 % au 28 février 2007.

Au 29 février 2008, le capital-actions de Richelieu était constitué de 23 077 937 actions ordinaires (23 100 737 actions ordinaires au 30 novembre 2007) compte tenu de l'émission de 15 500 actions ordinaires en vertu du régime d'options d'achat d'actions, et 778 500 options d'achat d'actions (640 000 options au 30 novembre 2007) étaient en cours.

ÉVÉNEMENTS ULTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

Le 12 mars 2008, la Société a acquis 286 500 actions ordinaires de Richelieu en vertu du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités, pour une contrepartie au comptant de 5,3 millions \$.

En mars 2008, Richelieu a conclu un accord de principe en vue de l'acquisition des éléments d'actif d'un distributeur de quincaillerie spécialisée situé aux États-Unis, dont le chiffre d'affaires annuel est de 2,5 millions \$ US. Cette transaction devrait se conclure en avril 2008 et elle sera financée à même le fonds de roulement de Richelieu.

ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Il n'y a eu aucune modification importante dans les engagements contractuels de Richelieu, hors du cours normal des activités, par rapport à ceux décrits dans le rapport annuel 2007 de la Société. Pour 2008 et dans un avenir prévisible, la Société prévoit que les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et d'autres sources de financement suffiront à répondre à ses engagements contractuels courants.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Richelieu a recours périodiquement à des contrats de change à terme afin de se protéger, en tout ou en partie, des fluctuations de change relatives aux créanciers libellés en devises étrangères ou pour couvrir certains engagements d'achat prévus. La Société a pour politique de ne pas utiliser ces instruments à des fins de spéculations ou de négociations et de ne conclure ces contrats qu'avec d'importantes institutions financières.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Au cours du trimestre terminé le 29 février 2008, il n'y a eu aucune modification au processus de la Société qui a eu ou qui pourrait avoir une incidence importante sur son contrôle interne à l'égard de l'information financière.

FACTEURS DE RISQUE

Les facteurs de risque sont décrits sous la rubrique « Gestion des risques » à la page 38 du rapport annuel 2007 de Richelieu.

PERSPECTIVES DE CROISSANCE

Nous sommes confiants d'obtenir des résultats satisfaisants au cours des prochains trimestres. Nous continuons d'intensifier le développement de nos marchés nord-américains avec des programmes de marketing et des équipes de vente renforcées, une offre de produits enrichie d'innovations et notre service à valeur ajoutée. Nous disposons d'une excellente santé financière et nous demeurons à l'affût d'opportunités d'acquisitions correspondant à nos critères tant au Canada qu'aux États-Unis.

Les attentes décrites dans le présent rapport de gestion sont fondées sur l'hypothèse selon laquelle la conjoncture économique et les taux de change ne se détérioreront pas de façon significative, les frais d'exploitation n'augmenteront pas considérablement, les livraisons suffiront à satisfaire aux besoins de Richelieu et aucun événement extraordinaire n'exigera de dépenses en immobilisations supplémentaires. Cette attente demeure également assujettie aux risques mentionnés à la rubrique « Gestions des risques » présentée à la page 38 du rapport annuel 2007 de la Société.

RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES

D'autres renseignements sur Richelieu, dont sa dernière notice annuelle, sont disponibles sur le site internet du Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR) à l'adresse www.sedar.com.

Le président et chef de la direction,



(Signé) Richard Lord

Le vice-président et chef de la direction financière,



(Signé) Alain Giasson

Le 27 mars 2008