

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

Périodes de trois et six mois
terminées le 31 mai 2008

1



ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS (non vérifiés)

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

	Pour les six mois terminés les 31 mai		Pour les trois mois terminés les 31 mai	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
Ventes	210 927	210 840	114 845	116 331
Coût des marchandises vendues, charges liées aux entrepôts et charges de vente et d'administration	185 379	185 585	99 865	101 547
Bénéfice avant les éléments suivants	25 548	25 255	14 980	14 784
Frais financiers sur la dette à court terme, net	(44)	84	25	96
Frais financiers sur la dette à long terme	169	499	74	254
Amortissement des immobilisations corporelles	2 058	1 796	1 047	893
Amortissement des actifs incorporels	482	401	241	200
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	22 883	22 475	13 593	13 341
Impôts sur les bénéfices (note 4)	7 093	7 754	4 434	4 603
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle	15 790	14 721	9 159	8 738
Part des actionnaires sans contrôle	62	97	59	87
Bénéfice net	15 728	14 624	9 100	8 651
Bénéfice par action (note 5)				
De base	0,68	0,63	0,40	0,37
Dilué	0,68	0,63	0,40	0,37

Voir les notes afférentes.

ÉTATS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS (non vérifiés)

(en milliers de \$)

	Pour les six mois terminés les 31 mai		Pour les trois mois terminés les 31 mai	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
Solde au début de la période	195 511	168 020	199 520	172 378
Bénéfice net	15 728	14 624	9 100	8 651
	211 239	182 644	208 620	181 029
Dividendes	(3 672)	(3 232)	(1 823)	(1 617)
Prime sur rachat d'actions ordinaires pour annulation	(5 885)	—	(5 115)	—
Solde à la fin de la période	201 682	179 412	201 682	179 412

Voir les notes afférentes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT ÉTENDU (non vérifiés)

(en milliers de \$)

	Pour les six mois terminés les 31 mai		Pour les trois mois terminés les 31 mai	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net	15 728	14 624	9 100	8 651
Autres éléments du résultat étendu :				
Variation de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie, déduction faite des impôts	30	(263)	12	(253)
Écart de conversion sur le placement net dans un établissement étranger autonome	(265)	—	292	—
	(235)	(263)	304	(253)
Résultat étendu	15 493	14 361	9 404	8 398

Voir les notes afférentes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU FLUX DE TRÉSORERIE (non vérifiés)

(en milliers de \$)

	Pour les six mois terminés les 31 mai		Pour les trois mois terminés les 31 mai	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Bénéfice net	15 728	14 624	9 100	8 651
Éléments sans effet sur la trésorerie				
Amortissement des immobilisations corporelles	2 058	1 796	1 047	893
Amortissement des actifs incorporels	482	401	241	200
Impôts futurs	(9)	61	122	137
Part des actionnaires sans contrôle	62	97	59	87
Charge relative à la rémunération à base d'actions	525	419	274	235
	18 846	17 398	10 843	10 203
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation	(6 780)	(10 902)	121	(1 186)
	12 066	6 496	10 964	9 017
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Augmentation des dettes bancaires	—	—	—	(138)
Remboursement de la dette à long terme	(206)	(303)	—	(26)
Dividendes versés	(3 672)	(3 232)	(1 823)	(1 617)
Émission d'actions ordinaires	177	149	68	71
Rachat d'actions ordinaires pour annulation	(6 137)	—	(5 337)	—
	(9 838)	(3 386)	(7 092)	(1 710)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Acquisitions d'entreprises (note 2)	(242)	(4 599)	(242)	(4 599)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(3 249)	(2 431)	(2 742)	(999)
	(3 491)	(7 030)	(2 984)	(5 598)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(207)	(452)	(149)	(452)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 470)	(4 372)	739	1 257
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	7 879	6 964	5 670	1 335
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	6 409	2 592	6 409	2 592
Informations supplémentaires :				
Impôts sur les bénéfices payés	9 201	10 959	4 415	4 504
Intérêts payés	143	752	151	597

Voir les notes afférentes.

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

	Au 31 mai 2008 \$	Au 31 mai 2007 \$	Au 30 novembre 2007 \$
ACTIFS			
Actifs à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 409	2 592	7 879
Débiteurs	61 411	61 811	60 976
Impôts sur les bénéfices à recevoir	1 028	871	—
Stocks	102 178	90 789	95 971
Frais payés d'avance	1 468	1 279	732
	172 494	157 342	165 558
Immobilisations corporelles	20 986	19 183	19 774
Actifs incorporels	12 572	14 802	12 974
Écarts d'acquisition	60 658	64 162	60 472
	266 710	255 489	258 778
PASSIFS ET AVOIR DES ACTIONNAIRES			
Passifs à court terme			
Créditeurs et charges à payer	40 063	39 146	37 371
Impôts sur les bénéfices à payer	—	—	1 081
Tranche de la dette à long terme échéant à court terme	6 555	6 685	6 111
	46 618	45 831	44 563
Dette à long terme	298	7 196	860
Impôts futurs	1 742	1 903	1 751
Part des actionnaires sans contrôle	2 570	2 278	2 508
	51 228	57 208	49 682
Avoir des actionnaires			
Capital-actions (note 3)	17 725	17 618	17 800
Surplus d'apport	2 507	1 514	1 982
Bénéfices non répartis	201 682	179 412	195 511
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 6)	(6 432)	(263)	(6 197)
	215 482	198 281	209 096
	266 710	255 489	258 778

Voir les notes afférentes.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

31 mai 2008 et 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 complémentaires. Ses produits sont destinés à une importante clientèle de fabricants d'armoires de cuisine et de salle de bain, 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

Depuis le 1^{er} décembre 2007, 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) ACQUISITION D'ENTREPRISES

Le 7 avril 2008, la Société a acquis les principaux éléments d'actif net de Top Supplies inc. pour une contrepartie en espèces de 200 \$ US et un solde de prix de vente de 400 \$ US. Implanté à High Point en Caroline du Nord, ce distributeur de quincaillerie décorative et fonctionnelle et de produits connexes dessert principalement une clientèle de fabricants de meubles résidentiels et d'ébénisteries commerciales.

Cette opération a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition et les résultats d'exploitation sont compris dans les états financiers depuis la date d'acquisition. La répartition du prix d'achat se résume de la façon suivante :

Sommaire des acquisitions

	2008 \$	2007 \$
Actif net acquis		
Actifs à court terme	290	1 501
Immobilisations	16	115
Actifs incorporels	141	1 976
Écarts d'acquisition	326	2 584
	773	6 176
Passifs à court terme pris en charge	127	363
Actif net acquis	646	5 813
Contrepartie		
Comptant	242	4 599
Solde de prix de vente à payer	404	1 214

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

31 mai 2008 et 2007 (en milliers de \$, sauf les données par actions) (non vérifiés)

3) CAPITAL-ACTIONS

Émis

Au 31 mai 2008, le capital-actions de la Société est constitué de 22 802 937 actions ordinaires (23 100 737 actions au 30 novembre 2007).

Au cours de la période de six mois terminée le 31 mai 2008, la Société a émis 27 000 actions ordinaires (26 750 en 2007) à un prix moyen de 6,52 \$ par action (5,56 \$ 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 324 800 actions ordinaires en vertu du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités pour une contrepartie de 6 137 \$.

Régime d'options d'achat d'actions

Au cours de période de 6 mois terminée le 31 mai 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 d'intérêt sans risque de 3,73 % (4,17 % en 2007) avec une durée prévue de sept ans (sept ans en 2007). Au 31 mai 2008, le solde des options en vigueur était de 766 000 (677 000 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 20,31 \$ (19,46 \$ en 2007).

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2008, le coût de la rémunération à base d'actions a été de 274 \$ (235 \$ en 2007) et de 525 \$ (419 \$ en 2007).

4) 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.

5) BÉNÉFICE PAR ACTION

PÉRIODES DE 3 MOIS TERMINÉES LES 31 MAI

	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	9 100	22 831	0,40	8 651	23 075	0,37
Effet dilutif des options d'achat d'actions	—	61	(0,00)	—	136	(0,00)
Bénéfice net dilué	9 100	22 892	0,40	8 651	23 211	0,37

PÉRIODES DE 6 MOIS TERMINÉES LES 31 MAI

	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	15 728	22 970	0,68	14 624	23 067	0,63
Effet dilutif des options d'achat d'actions	—	68	(0,00)	—	141	(0,00)
Bénéfice net dilué	15 728	23 038	0,68	14 624	23 208	0,63

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2008, le calcul du bénéfice net dilué par action ne tient pas compte respectivement de 592 050 et 409 025 options sur actions en cours à des prix moyens de levée de 22,41 \$ et 23,19 \$, ceux-ci étant supérieurs au cours moyen des actions ordinaires pour les périodes considérées.

6) 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 des périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2008 se détaillent comme suit :

	Trois mois		Six mois	
	2008	2007	2008	2007
Solde au début de la période	(6 736)	(10)	(6 197)	—
Écart de conversion sur le placement net dans un établissement financier autonome	292	—	(265)	(263)
Variation de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de trésorerie survenue au cours de la période, déduction faite des impôts	12	(253)	30	—
Solde à la fin de la période	(6 432)	(263)	(6 432)	(263)

7) 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 engagement d'achat prévus, la Société conclut aussi des contrats de change à terme.

Pour les périodes de trois mois et six mois terminée le 31 mai 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 les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2008, les charges d'administration comprennent un gain de change de 139 \$ (463 \$ en 2007) et de 23 \$ (519 \$ en 2007) respectivement.

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.

8) INFORMATIONS GÉOGRAPHIQUES

Au cours des périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 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 19 127 \$ (22 307 \$ en 2007) et 36 358 \$ (40 949 \$ en 2007) respectivement, alors qu'en dollars US, elles s'élèvent à 19 031 \$ (19 761 \$ en 2007) et 36 181 \$ (35 841 \$ en 2007).

Au 31 mai 2008, du total des immobilisations corporelles de 20 986 \$ (19 774 \$ au 30 novembre 2007), 828 \$ (915 \$ au 30 novembre 2007) sont situées aux USA. De plus, les actifs incorporels situés aux USA s'élèvent à 8 644 \$ (8 815 \$ au 30 novembre 2007) et les écarts d'acquisition à 19 521 \$ (19 336 \$ au 30 novembre 2007).

9) 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.

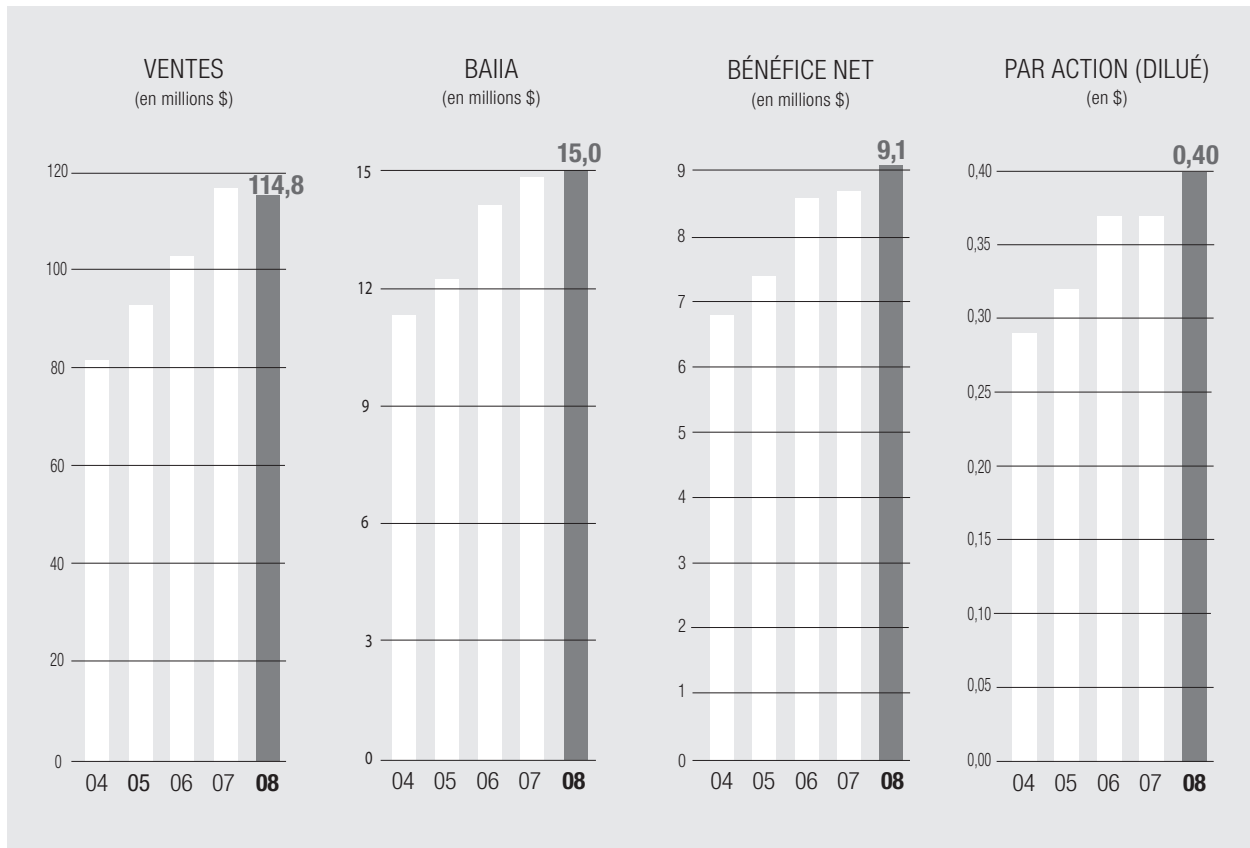
La Société gère sa structure de capital et y apporte des rajustements en fonction des changements qui touchent la conjoncture économique et les caractéristiques de risque des actifs sous-jacents. Afin de maintenir ou de rajuster sa structure de capital, la Société peut être amenée à modifier le montant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

Pour la période terminée le 31 mai 2008, la Société a réalisé les résultats suivants relativement à ses objectifs de gestion du capital :

- ratio d'endettement : 3,2 % (7,0 % en 2007) (dette portant intérêt / avoir des actionnaires)
- un rendement sur l'avoir moyen des actionnaires de 16,9 % au cours des 12 derniers mois (17,5 % au cours des 12 mois précédents)

Les objectifs de gestion du capital sont demeurés inchangés comparativement à l'exercice précédent. La baisse du rendement sur 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.

Deuxième trimestre
terminé le 31 mai 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



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 DEUXIÈME TRIMESTRE ET DU PREMIER SEMESTRE TERMINÉS LE 31 MAI 2008

Le présent rapport de gestion porte sur les résultats consolidés et les flux de trésorerie de Richelieu pour le deuxième trimestre et le premier semestre terminés le 31 mai 2008, en comparaison avec le deuxième trimestre et le premier semestre terminés le 31 mai 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 deuxième trimestre et du premier semestre 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 31 mai 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 9 juillet 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 semestre terminé le 31 mai 2008. L'application de ces nouveaux chapitres n'a pas eu d'impact significatif sur les résultats et les flux de trésorerie des six premiers mois de l'exercice 2008 ni sur la situation financière de Richelieu au 31 mai 2008.

APERÇU GÉNÉRAL DES ACTIVITÉS DE L'ENTREPRISE au 31 mai 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 **48 centres en Amérique du Nord**, dont 30 centres de distribution au Canada et 16 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. Près 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.

INFORMATION TRIMESTRIELLE CONSOLIDÉE CHOISIE (non vérifiée)

Périodes terminées les 31 mai

(en milliers de \$, sauf données par action, ratio et nombre d'actions en circulation)

	3 mois			6 mois		
	2008	2007	Δ (%)	2008	2007	Δ (%)
Ventes	114 845	116 331	- 1,3	210 927	210 840	0,0
BAIIA	14 980	14 784	+ 1,3	25 548	25 255	+ 1,2
Marge BAIIA (%)	13,0	12,7		12,1	12,0	
Bénéfice net	9 100	8 651	+ 5,2	15 728	14 624	+ 7,5
• de base par action	0,40	0,37	+ 8,1	0,68	0,63	+ 7,9
• dilué par action	0,40	0,37	+ 8,1	0,68	0,63	+ 7,9
Flux monétaires	10 843	10 203	+ 6,3	18 846	17 398	+ 8,3
• par action	0,47	0,44	+ 6,8	0,82	0,75	+ 9,3
Dividendes en espèces versés sur les actions	1 823	1 617	+ 12,8	3 672	3 232	+ 13,6
Par action (\$)	0,08	0,07	+ 14,3	0,16	0,14	+ 14,3
Nombre moyen pondéré d'actions (dilué) (en milliers)	22 892	23 211		23 038	23 208	

Données relatives au bilan

Aux 31 mai 2008 2007

Actif total	266 710	255 489	+ 4,4
Fonds de roulement	125 876	111 511	+ 12,9
Avoir des actionnaires	215 482	198 281	+ 8,7
Rendement de l'avoir moyen des actionnaires (%)	16,9	17,5	- 0,6
Valeur comptable (\$)	9,45	8,60	+ 9,9
Dette totale portant intérêt	6 853	13 881	- 50,6
Ratio			
Dette portant intérêt / avoir des actionnaires (%)	3,2 %	7,0 %	

RÉSULTATS D'EXPLOITATION DU DEUXIÈME TRIMESTRE ET DU PREMIER SEMESTRE TERMINÉS LE 31 MAI 2008 COMPARATIVEMENT AU DEUXIÈME TRIMESTRE ET AU PREMIER SEMESTRE TERMINÉS LE 31 MAI 2007

Au deuxième trimestre, les ventes consolidées ont atteint 114,8 millions \$, comparativement à 116,3 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2007, soit un fléchissement de 1,3 %. Cette variation reflète principalement l'érosion du taux de change sur les ventes réalisées en dollars américains et converties en dollars canadiens, se traduisant par une baisse des ventes de près de 2,4 millions \$; à ce facteur s'est ajouté un certain ralentissement des ventes aux États-Unis étant donné la conjoncture économique qui sévit depuis quelques mois. Excluant l'effet de la hausse du dollar canadien par rapport au dollar américain, les ventes consolidées du deuxième trimestre auraient augmenté de 0,8 %.

Richelieu a réalisé des ventes aux fabricants de 95,0 millions \$, en baisse de 2,5 % sur celles du trimestre correspondant de 2007. Ce recul est dû aux facteurs énoncés précédemment, soit l'effet de la conversion en dollars canadiens des ventes réalisées aux États-Unis et le ralentissement de l'économie américaine. Quant aux ventes au marché des détaillants en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation, réalisées en majorité au Canada, elles ont augmenté de 5,2 % pour s'élever à 19,8 millions \$.

Les ventes au Canada ont atteint 95,7 millions \$, en hausse de 1,8 %, dont 1,3 % provenant de la croissance interne et 0,5 % de l'acquisition de Sasco (Nouvelle-Écosse) complétée en mai 2007. Cette croissance a été enregistrée principalement dans le marché des ébénisteries résidentielles et commerciales ainsi que dans le marché des détaillants incluant les grandes surfaces de rénovation. Les ventes au Canada ont représenté 83,3 % des ventes consolidées du trimestre. Tel qu'indiqué précédemment, les ventes aux États-Unis ont connu un certain fléchissement, pour se chiffrer à 19,0 millions \$ US, en baisse de 3,7 % (\$ US) sur celle du trimestre correspondant de 2007. Cette variation résulte d'une croissance interne négative de 5,5 %, alors que la croissance par acquisition a été de 1,8 % grâce à la contribution de Village Square Cabinet Supply (Tennessee) acquise au deuxième trimestre de 2007 et à celle de Top Supplies (Caroline du Nord) pour environ sept semaines du fait que ce distributeur a été acquis le 7 avril 2008. Compte tenu du taux de change, les ventes aux États-Unis se sont établies à 19,1 millions \$ CA, comparativement à 22,3 millions \$ CA pour le deuxième trimestre de 2007. Elles ont représenté 16,7 % des ventes consolidées du trimestre.

VENTES

Périodes terminées les 31 mai

	3 mois			6 mois		
	2008	2007	Δ (%)	2008	2007	Δ (%)
Canada	95 718	94 024	+ 1,8	174 569	169 891	+ 2,8
États-Unis (\$ CA)	19 127	22 307	- 14,3	36 358	40 949	- 11,2
(\$ US)	19 031	19 761	- 3,7	36 181	35 841	+ 0,9
Taux de change moyen	1,0051	1,1288		1,0049	1,1425	
Ventes consolidées	114 845	116 331	- 1,3	210 927	210 840	0,0

Au premier semestre, les ventes consolidées ont atteint 210,9 millions \$, demeurant relativement stables par rapport à celles de la période comparable de 2007. N'eût été de l'effet de la hausse du dollar canadien par rapport au dollar américain, les ventes consolidées des six premiers mois de l'exercice auraient augmenté de 2,5 %.

Les ventes au marché des fabricants ont atteint 173,5 millions \$, accusant une légère baisse de 0,4 % sur celles de la période comparable de 2007, en raison des facteurs évoqués précédemment, soit l'effet de la conversion en dollars canadiens des ventes réalisées aux États-Unis et de la conjoncture économique américaine. Quant aux ventes au marché des détaillants en quincaillerie, incluant les grandes surfaces de rénovation, elles se sont accrues de 2,1 % pour s'élever à 37,5 millions \$.

Au cours des six premiers mois de l'exercice, Richelieu a réalisé une croissance satisfaisante de son chiffre d'affaires au Canada, alors que ses ventes se sont élevées à 174,6 millions \$, en hausse de 2,8 %, dont 2,3 % provenant de la croissance interne et 0,5 % de l'acquisition de Sasco. Cette croissance a été réalisée tant dans le marché des fabricants que dans celui des détaillants en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation. Les ventes au Canada ont représenté 82,8 % des ventes consolidées du premier semestre. Aux États-Unis, les ventes ont atteint 36,2 millions \$ US pour les six premiers mois de l'exercice, en hausse de 0,9 % (\$ US) grâce à une croissance par acquisition de 4,4 %, alors que la croissance interne a été négative de 3,5 % dû au fléchissement du deuxième trimestre. Compte tenu du taux de change, les ventes ont été de 36,4 millions \$ CA, comparativement à 41,0 millions \$ CA pour les six premiers mois de l'exercice précédent. Elles ont représenté 17,2 % des ventes consolidées de la période.

BAIIA CONSOLIDÉ ET MARGE BÉNÉFICIAIRE BAIIA

Périodes terminées les 31 mai

	3 mois			6 mois		
	2008	2007	Δ (%)	2008	2007	Δ (%)
Ventes	114 845	116 331	- 1,3	210 927	210 840	0,0
BAIIA	14 980	14 784	+ 1,3	25 548	25 255	+ 1,2
Marge bénéficiaire BAIIA (%)	13,0	12,7		12,1	12,0	

Au deuxième trimestre, le bénéfice avant impôts, intérêts, amortissement et part des actionnaires sans contrôle (BAIIA) s'est élevé 15,0 millions \$, en hausse de 1,3 % sur celui du trimestre correspondant de 2007. Les marges bénéficiaires brute et BAIIA se sont améliorées par rapport au deuxième trimestre de l'exercice précédent, alors qu'elles avaient été affectées par l'augmentation du coût des matières premières et une dépréciation temporaire du dollar canadien par rapport au dollar américain et à l'euro survenue fin 2006 et début 2007. Pour le deuxième trimestre de 2008, la marge bénéficiaire BAIIA est passée à 13,0 % alors qu'elle était de 12,7 % au deuxième trimestre de 2007; cependant, elle n'a pu atteindre son niveau historique à cause des dépenses liées à l'introduction de nouvelles gammes de produits auprès du marché des détaillants et grandes surfaces de rénovation.

Les frais financiers ont baissé de près de 0,3 million \$, du fait que la dette portant intérêt a été réduite de plus de moitié par rapport au deuxième trimestre de 2007, tandis que l'amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels a augmenté respectivement de près de 0,2 million \$ et de 41 000 \$.

La charge d'impôts sur les bénéfices a baissé de 0,2 million \$ pour s'établir à 4,4 millions \$, en raison de la réduction du taux d'imposition canadien entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2008.

Au premier semestre, le bénéfice avant impôts, intérêts, amortissement et part des actionnaires sans contrôle (BAIIA) a atteint 25,5 millions \$, en hausse de 1,2 % et la marge bénéficiaire BAIIA s'est améliorée pour passer à 12,1 %.

Les frais financiers ont baissé de près de 0,5 million \$, reflétant la réduction importante de la dette portant intérêt. L'amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels a augmenté respectivement de près de 0,3 million \$ et de 81 000 \$.

La charge d'impôts sur les bénéfices s'est établie à 7,1 millions \$, en baisse de près de 0,7 million \$ en raison de la réduction du taux d'imposition canadien, tel qu'indiqué précédemment.

BÉNÉFICE NET CONSOLIDÉ

Périodes terminées les 31 mai

(en milliers de \$)	3 mois		Δ (%)	6 mois		Δ (%)
	2008	2007		2008	2007	
BAIIA	14 980	14 784	+ 1,3	25 548	25 255	+ 1,2
Amortissement des actifs corporels et incorporels	1 288	1 093		2 540	2 197	
Frais financiers	99	350		125	583	
Impôts sur les bénéfices	4 434	4 603		7 093	7 754	
Part des actionnaires sans contrôle	59	87		62	97	
Bénéfice net	9 100	8 651	+ 5,2	15 728	14 624	+ 7,5
Marge bénéficiaire nette (%)	7,9	7,4		7,5	6,9	
Résultat étendu	9 404	8 398	+ 12,0	15 493	14 361	+ 7,9

Au deuxième trimestre, le bénéfice net a atteint 9,1 millions \$, en hausse de 5,2 %. La marge bénéficiaire nette s'est améliorée pour passer à 7,9 % des ventes consolidées, comparativement à 7,4 % pour le deuxième trimestre de 2007. Cet accroissement résulte de l'amélioration des marges brutes et BAIIA, de la diminution des frais financiers et des impôts sur les bénéfices. Le **bénéfice par action** s'est élevé à 0,40 \$ (de base et dilué), en hausse de 8,1 %, alors que le nombre d'actions et d'options en circulation n'a pas baissé de façon appréciable au cours des douze derniers mois.

Le résultat étendu s'est établi à 9,4 millions \$, compte tenu principalement d'un gain de change latent de 0,3 million \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis (passée d'établissement intégré à établissement autonome le 1^{er} septembre 2007).

Au premier semestre, le bénéfice net s'est établi à 15,7 millions \$, en hausse de 7,5 %. La marge bénéficiaire nette s'est améliorée pour passer à 7,5 % des ventes consolidées, comparativement à 6,9 % pour le premier semestre de 2007. Tel qu'indiqué précédemment, cet accroissement résulte de l'amélioration des marges brutes et BAIIA, de la diminution des frais financiers et des impôts sur les bénéfices. **Le bénéfice par action** a atteint 0,68 \$ (de base et dilué), en hausse de 7,9 %, alors que le nombre d'actions et d'options en circulation n'a pas diminué de façon appréciable au cours des douze derniers mois.

Le résultat étendu s'est établi à 15,5 millions \$, compte tenu principalement de pertes de change latentes de 0,3 million \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS (non vérifiés)

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

Trimestres	1	2	3	4
2008				
Ventes	96 082	114 845		
BAIIA	10 569	14 980		
Bénéfice net	6 628	9 100		
par action de base	0,29	0,40		
par action dilué	0,29	0,40		
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 deuxième trimestre et le premier semestre terminés le 31 mai 2008

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

Périodes terminées les 31 mai

(en milliers de \$)	3 mois		6 mois	
	2008	2007	2008	2007
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) :				
Activités d'exploitation	10 964	9 017	12 066	6 496
Activités de financement	(7 092)	(1 710)	(9 838)	(3 386)
Activités d'investissement	(2 984)	(5 598)	(3 491)	(7 030)
Effet du taux de change	(149)	(452)	(207)	(452)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	739	1 257	(1 470)	(4 372)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	5 670	1 335	7 879	6 964
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	6 409	2 592	6 409	2 592
Fonds de roulement	125 876	111 411	125 876	111 411
Marge de crédit renouvelable	26 000	26 000	26 000	26 000

Au deuxième trimestre, les activités d'exploitation ont généré des flux de trésorerie (avant la variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation) de 10,8 millions \$ ou 0,47 \$ par action, comparativement à 10,2 millions \$ ou 0,44 \$ par action pour le deuxième 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 dégagé des liquidités de 0,1 million \$, comparativement à des liquidités requises de 1,2 million \$ pour le deuxième trimestre de 2007. En conséquence, les activités d'exploitation ont généré des fonds de 11,0 millions \$, comparativement à 9,0 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2007.

Les activités de financement se sont soldées par une sortie de fonds de 7,1 millions \$, comparativement à 1,7 million \$ pour le deuxième trimestre de 2007. Richelieu a versé des dividendes aux actionnaires totalisant 1,8 million \$, comparativement à 1,6 million \$ pour le deuxième trimestre de 2007 ; cette hausse reflète notamment les augmentations du taux de dividende annoncées les 31 janvier et 27 mars 2008. Par ailleurs, en vertu du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités, le 12 mars 2008, la Société a acquis 286 500 actions ordinaires pour une contrepartie au comptant de 5,3 millions \$, alors qu'elle n'avait effectué aucun rachat d'actions au deuxième trimestre de 2007.

Les activités d'investissement ont totalisé 3,0 millions \$, comparativement à 5,6 millions \$ au deuxième trimestre de l'exercice précédent alors que Richelieu avait acquis deux distributeurs. Au cours du deuxième trimestre de 2008, la Société a investi plus de 2,7 millions \$ dans la conception et la fabrication de présentoirs destinés au marché des détaillants, l'achat d'équipement de fabrication et diverses immobilisations corporelles incluant des aménagements de locaux commerciaux, et plus de 0,2 million \$ pour l'acquisition des principaux éléments d'actif net de Top Supplies (le solde du prix d'acquisition se chiffre à 400 \$ US).

Au premier semestre, 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 8,3 % pour s'élever à 18,8 millions \$ ou 0,82 \$ par action, comparativement à 17,4 millions \$ ou 0,75 \$ par action pour le premier semestre de 2007, reflétant notamment 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 6,8 millions \$, comparativement à 10,9 millions \$ pour le semestre correspondant de 2007. En conséquence, les activités d'exploitation ont généré des fonds de 12,1 millions \$, comparativement à 6,5 millions \$ pour le premier semestre de 2007.

Les activités de financement se sont soldées par une sortie de fonds de 9,8 millions \$, comparativement à 3,4 millions \$ pour la période correspondante de 2007. La Société a versé 3,7 millions \$ en dividendes à ses actionnaires, comparativement à 3,2 millions \$ pour le premier semestre de 2007 ; cette hausse reflète notamment les augmentations du taux de dividende annoncées les 31 janvier et 27 mars 2008. Par ailleurs, en vertu du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités, la Société a acquis des actions ordinaires pour un montant de 6,1 millions \$, alors qu'elle n'avait effectué aucun rachat d'actions au premier semestre de 2007.

Les activités d'investissement ont requis 3,5 millions \$, comparativement à 7,0 millions \$ au premier semestre de l'exercice précédent. Au cours des six premiers mois de l'exercice, la Société a investi plus de 3,2 millions \$ dans des présentoirs destinés au marché des détaillants, l'achat d'équipement et diverses immobilisations corporelles incluant des aménagements de locaux commerciaux, et plus de 0,2 million \$ pour l'acquisition des principaux éléments d'actif net de Top Supplies.

Sources de financement

Au 31 mai 2008, **la trésorerie et les équivalents de trésorerie** totalisaient 6,4 millions \$, comparativement à 2,6 millions \$ pour la période comparable de 2007. La Société disposait d'un excellent **fonds de roulement** de 125,9 millions \$, soit un ratio de 3,7:1, comparativement à 111,5 millions \$ et à un ratio de 3,4:1 au 31 mai 2007.

Richelieu estime qu'elle possède les ressources en capital nécessaires pour faire face à ses obligations courantes du deuxième semestre de 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 la deuxième partie de l'année financière. 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.

L'attente décrite ci-dessus constitue de l'information prospective fondée 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 répondre aux besoins de Richelieu et aucun événement extraordinaire n'exigera de dépenses en immobilisations supplémentaires, et elle est assujettie aux risques mentionnés à la rubrique « Gestion des risques » à la page 38 du rapport annuel 2007 de la Société.

Analyse du bilan

BILAN SOMMAIRE		
Aux 31 mai (en milliers de \$)	2008	2007
Actifs à court terme	172 494	157 342
Actifs à long terme	94 216	98 147
Total	266 710	255 489
Passifs à court terme	46 618	45 831
Passifs à long terme	4 610	11 377
Avoir des actionnaires	215 482	198 281
Total	266 710	255 489

Actifs

Au 31 mai 2008, les actifs totaux se sont établis à 266,7 millions \$, comparativement à 255,5 millions \$ un an auparavant, soit une hausse de 4,4 %. Les actifs à court terme se sont accrus de 9,6 % ou de 15,2 millions \$, en raison principalement d'une augmentation de 3,8 millions \$ de la trésorerie et équivalents de trésorerie et d'une hausse de 11,4 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		
Aux 31 mai (en milliers de \$)	2008	2007
Tranche de la dette à long terme échéant à court terme	6 555	6 685
Dette à long terme	298	7 196
Total	6 853	13 881
<i>moins trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	6 409	2 592
Endettement total net de l'encaisse	444	11 289

Au cours des douze derniers mois, Richelieu a réduit de plus de moitié sa **dette totale portant intérêt**; celle-ci s'établissait à 6,9 millions \$ au 31 mai 2008. En déduisant le montant de trésorerie et équivalents de trésorerie, la Société se trouvait avec une **dette totale nette de l'encaisse** de 0,4 million \$ au 31 mai 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'avoit des actionnaires a atteint 215,5 millions \$ au 31 mai 2008, comparativement à 198,3 millions \$ un an auparavant, soit une hausse de 8,7 % reflétant les augmentations de 22,3 millions \$ des bénéfices non répartis qui s'élevaient à 201,7 millions \$ au 31 mai 2008, et de 1,0 million du surplus d'apport, moins le cumul des résultats étendus de 6,4 millions \$. Au 31 mai 2008, **la valeur comptable de l'action** se chiffrait à 9,45 \$, comparativement à 8,60 \$ au 31 mai 2007.

Le ratio de la dette totale portant intérêt sur l'avoit des actionnaires était de 3,2 %, comparativement à 7,0 % au 31 mai 2007.

Au 31 mai 2008, le capital-actions de Richelieu était constitué de 22 802 937 actions ordinaires (23 100 737 actions ordinaires au 30 novembre 2007) compte tenu de l'émission de 27 000 actions ordinaires en vertu du régime d'options d'achat d'actions et du rachat de 324 800 actions ordinaires à des fins d'annulation, et 766 000 options d'achat d'actions (640 000 options au 30 novembre 2007) étaient en cours.

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.

L'attente décrite ci-dessus constitue de l'information prospective fondée 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 répondre aux besoins de Richelieu et aucun événement extraordinaire n'exigera de dépenses en immobilisations supplémentaires, et elle est assujettie aux risques mentionnés à la rubrique « Gestion des risques » à la page 38 du rapport annuel 2007 de la Société.

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 crédettes 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. Pour plus d'information, se référer à la note 7 afférente aux états financiers présentés à la suite de ce rapport de gestion.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Au cours du semestre terminé le 31 mai 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 risques sont décrits sous la rubrique « Gestion des risques » à la page 38 du rapport annuel 2007 de Richelieu.

PERSPECTIVES DE CROISSANCE

Au cours des deux prochains trimestres, nous demeurerons orientés sur les deux grands axes de notre stratégie de croissance, soit l'augmentation de nos parts de marché afin de stimuler la croissance interne aux États-Unis et au Canada, et la réalisation d'acquisitions dans la mesure où les opportunités qui se présenteront seront pleinement conformes à nos objectifs d'adéquation avec nos activités et de création de valeur.

Cette attente est fondée 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 9 juillet 2008

Le vice-président et
chef de la direction financière,


(Signé) Alain Giasson