



Rapport intermédiaire

1

pour la période de trois mois
close le 28 février 2019

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Nous avons commencé l'exercice 2019 avec la réalisation de trois nouvelles acquisitions. Au cours du premier trimestre, soit le 1^{er} janvier et le 4 février, nous avons acquis **Lion Industries**, **Blackstone Building Products** et **Truform Building Products** : trois distributeurs de quincaillerie spécialisée desservant des clientèles de fabricants de portes et fenêtres dans l'Ouest canadien et en Ontario, à partir de leurs centres de Calgary et Concord. Ces acquisitions renforcent notre présence dans ces marchés où nous étions déjà présents, augmentent nos activités dans ce segment de clientèle et viendront ajouter des ventes annuelles d'environ 12 millions \$ à notre chiffre d'affaires.

Notons que le premier trimestre est habituellement la période la plus faible de l'exercice. Pour les trois mois clos le 28 février 2019, nos résultats ont été influencés par le recul des ventes dans le marché des détaillants et grandes surfaces de rénovations au Canada et aux États-Unis, comparativement au trimestre correspondant de 2018. Cette situation résulte du fait qu'au premier trimestre de 2018, au Canada, nous avons réalisé des ventes exceptionnellement élevées pour un premier trimestre, alors qu'au premier trimestre de 2019, nous avons plutôt connu l'effet du rééquilibrage des inventaires chez nos clients détaillants où les ventes ne sont pas en croissance. À ce facteur s'est ajoutée la fermeture de plusieurs magasins d'un important client au Canada. À noter que Richelieu n'a perdu aucune part de marché chez ces détaillants. Aux États-Unis, le recul des ventes dans notre marché des détaillants par rapport au trimestre comparable de 2018 provient de l'effet temporaire des ventes cycliques importantes à un client majeur au premier trimestre de 2018. Nous devrions récupérer ces ventes au cours des prochaines périodes compte tenu de leur nature cyclique.

Nos **ventes totales** du premier trimestre de 2019 ont augmenté de 2,0 % pour s'établir à 226,2 millions \$.

Dans le **marché des fabricants**, nous avons réalisé des ventes de 192,3 millions \$, en hausse de 5,3 %, alors que dans le **marché des détaillants** et grandes surfaces de rénovation, les ventes ont baissé de 13,5 % pour s'établir à 33,9 millions \$, dû aux facteurs mentionnés précédemment.

Au **Canada**, nos ventes sont restées stables à 143,7 millions \$ grâce à une hausse de 4,0 % dans le marché des fabricants, alors que la baisse enregistrée dans le marché des détaillants et grandes surfaces a été de 15,9 %. Aux **États-Unis**, nos ventes ont augmenté de 0,2 % pour s'établir à 62,0 millions \$US reflétant une hausse de 1,3 % dans le marché des fabricants qui, rappelons-le, a été affecté par la fin d'une entente d'approvisionnement avec un client important, tel que rapporté aux trimestres précédents. Quant aux ventes dans le marché des détaillants, elles ont baissé de 9,2 % - excluant le facteur temporaire indiqué précédemment, elles auraient marqué une hausse de 50 % dû à l'ajout de nouveaux produits et de nouveaux clients. Pour le trimestre clos le 28 février 2019, nous avons dégagé un résultat net attribuable aux actionnaires de 10,1 millions \$ ou 0,18 \$ par action, comparativement à 12,7 millions \$ ou 0,22 \$ par action pour la période comparable de 2018.

En nous appuyant sur nos principales forces et notre situation financière solide, nous poursuivons nos stratégies d'innovation et de développement de marché tout en étant à l'affût d'opportunités d'acquisitions stratégiques en Amérique du Nord. Nous sommes confiants de gagner des parts de marché au Canada et aux États-Unis et de réaliser de bons résultats au cours des prochaines périodes.

VERSEMENT DU PROCHAIN DIVIDENDE

En date du 4 avril 2019, le conseil d'administration a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de 6,33 ¢ par action. Ce dividende est payable le 2 mai 2019 aux actionnaires inscrits aux registres en date du 18 avril 2019.

Commentaires et analyse par la direction des résultats et de la situation financière du premier trimestre clos le 28 février 2019



Le présent rapport de gestion porte sur les résultats consolidés et les flux de trésorerie de Quincaillerie Richelieu Ltée pour le premier trimestre clos le 28 février 2019, en comparaison avec le premier trimestre clos le 28 février 2018, de même que sur la situation financière de la Société au 28 février 2019 en comparaison avec le 30 novembre 2018. Ce rapport devrait être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires non audités du premier trimestre de l'exercice 2019 et les notes afférentes ainsi que l'analyse et les notes aux états financiers consolidés audités figurant dans le rapport annuel 2018. 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 close le 28 février 2019 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 du Système électronique de données, d'analyse et de recherche (« SEDAR ») à l'adresse www.sedar.com.

Les renseignements contenus dans ce rapport de gestion tiennent compte de tout événement important survenu avant le 4 avril 2019, date de l'approbation des états financiers consolidés non audités et du rapport de gestion intermédiaire, 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 normes internationales d'information financière (« IFRS »). Les états financiers consolidés du premier trimestre clos le 28 février 2019 n'ont fait l'objet ni d'un audit ni d'une mission d'examen par les auditeurs de la Société.

MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Richelieu utilise le résultat avant impôts, intérêts et amortissements (« 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 résultat net attribuable aux actionnaires de la Société, un indicateur de la performance financière 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 IFRS, il pourrait ne pas être comparable aux BAIIA d'autres sociétés.

Richelieu utilise également les flux de trésorerie ajustés provenant des activités opérationnelles et les flux de trésorerie ajustés provenant des activités opérationnelles par action. Les flux de trésorerie ajustés provenant des activités opérationnelles sont établis à partir du résultat net auquel s'ajoutent les charges d'amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, la charge (ou recouvrement) d'impôts différés et la charge relative à la rémunération à base d'actions. Ces mesures additionnelles ne tiennent pas compte de la variation des éléments hors caisse du fond de roulement afin d'exclure les effets de saisonnalité et sont utilisées par la direction dans ses évaluations des liquidités provenant des activités opérationnelles à long terme. Ainsi, les flux de trésorerie ajustés provenant des activités opérationnelles pourraient ne pas être comparables aux flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles d'autres sociétés.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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, pour assurer sa croissance et pour couvrir ses activités de financement et d'investissement, les perspectives de croissance, la position concurrentielle de Richelieu au sein de son industrie, la capacité de Richelieu à faire face à la conjoncture économique actuelle et d'accéder à d'autres financements externes, la réalisation de nouvelles acquisitions 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 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, la disponibilité du crédit demeurera stable tout au long de l'exercice et aucun événement extraordinaire n'exigera de 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 se révéler inexactes. Les énoncés prospectifs sont aussi sujets, de par leur nature, à des risques connus et inconnus tel que mentionnés dans le rapport annuel 2018 de la Société (se reporter à la rubrique « Facteurs de risques » à la page 34 du rapport annuel 2018 disponible sur SEDAR à www.sedar.com).

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.

APERÇU GÉNÉRAL DES ACTIVITÉS DE L'ENTREPRISE

au 28 février 2019

Richelieu 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 rangements et de garde-robes, de meubles résidentiels et de bureau, des ébénisteries résidentielles et commerciales ainsi que des 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 fournisseurs-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 110 000 articles différents s'adressant à plus de 80 000 clients actifs, qui sont desservis par 75 centres en Amérique du Nord, dont 37 centres de distribution au Canada et 36 aux États-Unis ainsi que deux usines de fabrication au Canada.

Parmi les principales catégories de produits de Richelieu, mentionnons la quincaillerie décorative et fonctionnelle pour les meubles, le verre et le bâtiment, les systèmes d'éclairage, les produits de finition et de décoration, les postes de travail ergonomiques, les solutions de rangement de cuisine et de garde-robe, les systèmes de portes coulissantes, les panneaux décoratifs et fonctionnels, les stratifiés haute pression ainsi que les produits de protection de plancher. La Société complète cette offre en fabriquant dans ses deux filiales, Les Industries Cedan inc. et Menuiserie des Pins Ltée, des gammes de placages et de bandes de chant, une vaste sélection de moulures décoratives et des composantes pour l'industrie des portes et fenêtres. De plus, la Société fait fabriquer plusieurs de ses produits selon ses spécifications et celles de ses clients.

La Société emploie plus de 2 200 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 50 % 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 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.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

(non auditées)

Trimestres clos les 28 février

	2019	2018	
(en milliers de \$, sauf les données par action, le nombre d'actions et les données exprimées en %)	\$	\$	Δ %
Ventes	226 236	221 893	+2,0
BAIIA ⁽¹⁾	17 434	19 803	-12,0
Marge BAIIA(%)	7,7	8,9	
Résultat net	10 074	12 632	-20,3
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	10 083	12 704	-20,6
• de base par action (\$)	0,18	0,22	-18,2
• dilué par action (\$)	0,18	0,22	-18,2
Marge nette attribuable aux actionnaires de la Société (%)	4,5	5,7	
Flux de trésorerie ajustés provenant des activités opérationnelles ⁽²⁾	13 903	15 993	-13,1
• dilué par action (\$)	0,24	0,27	-11,1
Dividendes versés aux actionnaires de la Société	3 617	3 464	+4,4
• par action (\$)	0,0633	0,0600	+5,5
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (dilué) (en milliers)	57 397	58 524	

Données relatives à la situation financière

Aux	28 février 2019	30 novembre 2018	
	\$	\$	Δ %
Actif total	587 549	569 119	+3,2
Fonds de roulement	333 480	329 343	+1,3
Ratio du fonds de roulement	4,2:1	4,6:1	
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	475 893	470 278	+1,2
Rendement moyen des capitaux propres (%)	14,2	15,0	
Valeur comptable par action (\$)	8,33	8,23	+1,2
Dette totale	2 507	2 023	
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire)	(16 443)	7 408	

(1) Le BAIIA est une mesure non conforme aux IFRS, tel qu'indiqué à la page 2 du présent rapport.

(2) Les flux de trésorerie ajustés provenant des activités opérationnelles et les flux de trésorerie ajustés provenant des activités opérationnelles par action sont des mesures non conformes aux IFRS, tel qu'indiqué à la page 2 du présent rapport.

ANALYSE DES RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE CLOS LE 28 FÉVRIER 2019, COMPARATIVEMENT À CEUX DU PREMIER TRIMESTRE CLOS LE 28 FÉVRIER 2018

Ventes consolidées			
(en milliers de \$ sauf les taux de change)			
Trimestres clos les 28 février	2019	2018	Δ %
	\$	\$	
Canada	143 734	144 079	-0,2
États-Unis (\$ CA)	82 502	77 814	+6,0
(\$ US)	61 999	61 875	+0,2
Taux de change moyen	1,331	1,258	
Ventes consolidées	226 236	221 893	+2,0

Pour le premier trimestre clos le 28 février 2019, les ventes consolidées se sont élevées à 226,2 millions \$, comparativement à 221,9 millions \$ pour le premier trimestre de 2018, soit une hausse de 2,0 %, dont 2,8 % provenant des acquisitions et 0,8 % de décroissance interne. En devise comparable à celle du premier trimestre de 2018, les ventes auraient été stables par rapport au premier trimestre de 2018.

Dans le marché des **fabricants**, les ventes ont atteint 192,3 millions \$ comparativement à 182,7 millions \$ au premier trimestre de 2018, soit une hausse de 9,6 millions \$. Tous les segments de marché ont contribué à cette hausse de 5,3 %, dont 1,9 % provenant de la croissance interne et 3,4 % des acquisitions. Dans le marché des **détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation, la Société a réalisé des ventes de 33,9 millions \$, soit une baisse de 5,3 millions \$ ou 13,5 % sur celles du premier trimestre de 2018.

Au Canada, les ventes ont atteint 143,7 millions \$, en baisse de 0,4 million \$ ou 0,2 %, sur celles du premier trimestre de 2018, alors que la croissance par acquisition a été de 0,6 %. Dans le marché des **fabricants**, les ventes ont totalisé 117,7 millions \$, comparativement à 113,2 millions \$ au premier trimestre de 2018, soit une croissance de 4,0 %, dont 3,3 % de croissance interne et 0,7 % provenant des acquisitions. Dans le marché des **détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation, la Société a enregistré des ventes de 26,0 millions \$, en baisse de 4,9 millions \$ ou 15,9 % sur celles du premier trimestre de 2018. Rappelons que le premier trimestre de 2018 avait été marqué par des ventes exceptionnellement élevées. De plus, le rééquilibrage des inventaires de nos clients détaillants a également eu un impact à la baisse sur les ventes du trimestre de même que la fermeture de plusieurs magasins chez un client majeur. À noter que Richelieu n'a perdu aucune part de marché chez les détaillants.

Aux États-Unis, les ventes ont atteint 62,0 millions \$ US en légère hausse par rapport à celles du premier trimestre de 2018. Dans le marché des **fabricants**, les ventes se sont établies à 56,1 millions \$ US, comparativement à 55,4 millions \$ US au premier trimestre de 2018, soit une hausse de 1,3 %, dont 7,4 % provenant des acquisitions et une décroissance interne de 6,1 %, suite à la fin d'une entente d'approvisionnement avec un client important, tel que rapporté aux trimestres précédents. Notons qu'à ventes comparables, la croissance interne dans le marché des fabricants aux États-Unis aurait été de 3 %. Dans le marché des **détaillants** et grandes surfaces de rénovation, les ventes en \$ US ont diminué de 9,2 % par rapport à celles du premier trimestre de 2018. Cette baisse provient de l'effet temporaire des ventes cycliques importantes à un client majeur au premier trimestre de 2018. N'eut été de ce facteur, la hausse des ventes au marché des détaillants aux États-Unis aurait été de 50 % dû à l'ajout de nouveaux produits et de nouveaux clients. Ce volume de ventes devrait être recouvrer dans les prochains trimestres compte tenu de leur nature cyclique. Compte tenu de l'effet de change, les ventes totales réalisées aux États-Unis exprimées en dollars canadiens ont atteint 82,5 millions \$, comparativement à 77,8 millions \$ pour le premier trimestre de 2018, en hausse de 6,0 %. Elles ont représenté 36,5 % des ventes consolidées de la période, alors que pour le premier trimestre de 2018, les ventes aux États-Unis avaient représenté 35,1 % des ventes consolidées de la période.

BAIIA consolidé et marge bénéficiaire BAIIA			
(en milliers de \$, sauf indication contraire)			
Trimestres clos les 28 février	2019	2018	Δ %
	\$	\$	
Ventes	226 236	221 893	+2,0
BAIIA	17 434	19 803	-12,0
Marge bénéficiaire BAIIA (%)	7,7	8,9	

Au premier trimestre, le résultat avant impôts, intérêts et amortissements (BAIIA) a atteint 17,4 millions \$, en baisse de 2,4 millions \$, ou 12,0 %, sur celui du trimestre correspondant de 2018. **La marge bénéficiaire brute** est restée stable par rapport à celle du premier trimestre de 2018. Quant à la **marge bénéficiaire BAIIA**, elle s'est établie à 7,7 %, comparativement à 8,9 % pour le trimestre correspondant de 2018, influencée par le ralentissement des ventes au marché des détaillants, les coûts de développement de marché pour accroître l'offre et notre présence dans le marché détaillants aux États-Unis, incluant les coûts résultant de l'augmentation temporaire des stocks, et l'effet des récentes acquisitions.

La **dépense d'amortissement** au premier trimestre de 2019 s'est élevée à 3,6 millions \$ comparativement à 3,2 millions \$ pour la période correspondante de 2018, en hausse de 0,4 million \$ résultant principalement des investissements effectués en immobilisations corporelles au cours de l'exercice précédent.

Résultat net consolidé attribuable aux actionnaires			
(en milliers de \$, sauf indication contraire)			
Trimestres clos les 28 février	2019	2018	Δ %
	\$	\$	
BAIIA	17 434	19 803	-12,0
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	3 563	3 245	
Frais financiers, nets	74	(36)	
Impôts sur le résultat	3 723	3 962	
Résultat net	10 074	12 632	-20,3
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	10 083	12 704	-20,6
Marge bénéficiaire nette attribuable aux actionnaires de la Société (%)	4,5	5,7	
Participations ne donnant pas le contrôle	(9)	(72)	
Résultat net	10 074	12 632	-20,3

Le résultat net montre une baisse de 20,3 %. Compte tenu des participations ne donnant pas le contrôle, **le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société** s'est élevé à 10,1 millions \$, en baisse de 20,6 % par rapport au premier trimestre de 2018. **Le résultat net par action** s'est établi à 0,18 \$ de base et dilué, comparativement à 0,22 \$ de base et dilué pour le premier trimestre de 2018, en baisse de 18,2 %.

Le résultat global a atteint 8,7 millions \$, compte tenu d'un écart négatif de 1,4 million \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis, comparativement à 12,1 millions \$ pour le premier trimestre de 2018, compte tenu alors d'un écart négatif de 0,5 million \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS				
(non audités)				
(en milliers de \$, sauf les montants par action)				
Trimestres	1	2	3	4
2019				
o Ventes	226 236			
o BAIIA	17 434			
o Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	10 083			
par action de base	0,18			
par action diluée	0,18			
2018				
o Ventes	221 893	263 268	260 460	258 779
o BAIIA	19 803	28 080	28 926	29 182
o Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	12 704	18 174	18 389	18 510
par action de base	0,22	0,31	0,32	0,32
par action diluée	0,22	0,31	0,32	0,32
2017				
o Ventes	195 909	243 269	253 190	250 177
o BAIIA	18 341	26 648	27 924	30 061
o Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	11 998	17 587	18 135	19 984
par action de base	0,21	0,30	0,31	0,34
par action diluée	0,20	0,30	0,31	0,34

Variations trimestrielles des résultats — Le premier trimestre se terminant fin 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 du 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 flux monétaires pour le premier trimestre clos le 28 février 2019

Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et ressources en capital		
(en milliers de \$, sauf indication contraire)		
Trimestres clos les 28 février	2019	2018
	\$	\$
Flux monétaires provenant des (affectés aux) :		
Activités opérationnelles	(13 604)	(11 439)
Activités de financement	(3 512)	(9 920)
Activités d'investissement	(6 640)	(4 710)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(95)	73
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(23 851)	(25 996)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	7 408	29 162
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période	(16 443)	3 166
Fonds de roulement	333 480	304 368
Marge de crédit renouvelable (\$ CA)	50 000	50 000
Marge de crédit renouvelable (\$ US)	6 000	6 000

Activités opérationnelles

Les flux monétaires liés aux activités opérationnelles (avant la variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement) se sont établis à 13,9 millions \$ ou 0,24 \$ par action diluée, comparativement à 16,0 millions \$ ou 0,27 \$ par action diluée pour le premier trimestre de 2018, soit une baisse de 13,1 % reflétant principalement la baisse du résultat net. La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement a requis des liquidités de 27,5 millions \$, reflétant la variation des stocks, des créditeurs et autres éléments (31,5 millions \$) et la variation des débiteurs qui a représenté un apport de fonds de 4,0 millions \$. En conséquence, les activités opérationnelles ont requis des liquidités de 13,6 millions \$, alors qu'elles avaient requis des liquidités de 11,4 millions \$ au premier trimestre de 2018.

Activités de financement

Les activités de financement ont nécessité une sortie de fonds de 3,5 millions \$ par rapport à 9,9 millions \$ pour le premier trimestre de 2018. Cette variation provient principalement du rachat d'actions ordinaires pour un montant de 4,5 millions \$ ainsi que du remboursement de la dette à long terme effectués au premier trimestre de 2018.

Activités d'investissement

Les activités d'investissement ont totalisé 6,6 millions \$, dont 4,8 millions \$ pour l'acquisition des trois entreprises mentionnées précédemment dans ce rapport et 1,8 million \$ principalement pour l'achat d'équipement visant à maintenir et à améliorer l'efficacité opérationnelle ainsi que pour du matériel informatique.

Sources de financement

Au 28 février 2019, le découvert bancaire était de 16,4 millions \$, comparativement à une encaisse de 7,4 millions \$ au 30 novembre 2018. Cette variation reflète principalement l'accroissement des stocks résultant des principaux facteurs suivants : le ralentissement des ventes dans le marché des détaillants au cours de la période, une augmentation normale des stocks en vue des prochaines périodes qui sont historiquement les plus actives, ainsi que de l'ajout de nouveaux produits, selon notre stratégie d'innovation, afin de créer de nouvelles opportunités d'affaires. La Société disposait d'un fonds de roulement de 333,5 millions \$, soit un ratio de 4,2:1, comparativement à 329,3 millions \$ (ratio de 4,6:1) au 30 novembre 2018.

Richelieu estime qu'elle possède les ressources en capital nécessaires pour faire face à ses engagements et obligations courantes et assumer les besoins de fonds pour sa croissance et ses activités de financement et d'investissement prévues d'ici la fin de l'exercice 2019. La Société dispose d'une marge de crédit autorisée de 50 millions \$ ainsi que d'une marge de crédit de 6 millions \$ US renouvelables annuellement et portant intérêt respectivement aux taux préférentiel et de base. Par ailleurs, Richelieu considère qu'elle pourrait accéder à d'autres financements externes si cela s'avérait nécessaire.

Analyse de la situation financière en date du 28 février 2019

Situation financière sommaire		
(en milliers de \$, sauf les taux de change)		
Aux	28 février 2019	30 novembre 2018
	\$	\$
Actifs courants	436 405	419 844
Actifs non courants	151 144	149 275
Total	587 549	569 119
Passifs courants	102 925	90 501
Passifs non courants	5 708	5 132
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	475 893	470 278
Participations ne donnant pas le contrôle	3 023	3 208
Total	587 549	569 119
Taux de change de la conversion d'une filiale aux États-Unis	1,3169	1,3300

Actifs

Les actifs totaux se sont établis à 587,5 millions \$ au 28 février 2019, comparativement à 569,1 millions \$ au 30 novembre 2018. Les actifs courants ont augmenté par rapport au 30 novembre 2018 dû principalement à l'augmentation des stocks au cours de la période, tel que mentionné à la section précédente.

Situation de la trésorerie		
(en milliers de \$)		
Aux	28 février 2019	30 novembre 2018
	\$	\$
Portion courante de la dette à long terme	2 507	2 023
Dette à long terme	—	—
Dette totale	2 507	2 023
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire)	(16 443)	7 408

La Société continue de jouir d'une situation financière saine et solide. La dette totale, entièrement à court terme, s'est établie à 2,5 millions \$ au 28 février 2019, représentant les soldes à payer sur des acquisitions.

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société étaient de 475,9 millions \$ au 28 février 2019, comparativement à 470,3 millions \$ au 30 novembre 2018, soit une hausse de 5,6 millions \$ provenant principalement d'une augmentation de 6,5 millions \$ des résultats non distribués, qui se sont élevés à 411,9 millions \$, et de 0,6 million \$ du capital-actions et du surplus d'apport, alors que le cumul des autres éléments du résultat global a diminué de 1,4 million \$. Au 28 février 2019, la valeur comptable de l'action était de 8,33 \$, en hausse de 1,2 % sur celle au 30 novembre 2018.

Au 28 février 2019, à la clôture des marchés, le capital-actions de la Société était constitué de 57 155 234 actions ordinaires (57 114 234 actions au 30 novembre 2018). Au cours du trimestre clos le 28 février 2019, la Société a émis 41 000 actions ordinaires à un prix moyen de 7,27 \$ (284 774 au cours de l'exercice 2018 à un prix moyen de 8,11 \$) à la suite de la levée d'options en vertu du régime d'options d'achat d'actions. Au 28 février 2019, 1 850 725 options d'achat d'actions étaient en circulation (1 669 475 au 30 novembre 2018).

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 en page 32 du rapport annuel 2018 de la Société disponible sur SEDAR à www.sedar.com. Pour 2019 et dans un avenir prévisible, la Société prévoit que les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles 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.

Richelieu utilise également des swaps sur actions afin de réduire l'effet des fluctuations du cours de ses actions sur le résultat net en lien avec son régime d'unités d'actions différées.

CONTRÔLES INTERNES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Tel qu'indiqué dans le rapport annuel 2018, disponible sur SEDAR à www.sedar.com, la direction a conçu et évalué l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière (CIIF) et les contrôles et procédures de communication de l'information (CPCI) afin de fournir une assurance raisonnable que l'information financière présentée par la Société est fiable et que les états financiers qu'elle diffuse dans le public sont préparés conformément aux IFRS. Le président et chef de la direction et le vice-président et chef de la direction financière ont évalué, au sens du Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs, la conception et le fonctionnement des contrôles internes à l'égard de l'information financière en date du 30 novembre 2018. À la lumière de cette évaluation, ils ont conclu que la conception et le fonctionnement des contrôles internes à l'égard de l'information financière (CIIF et CPCI) étaient efficaces. Au cours du trimestre clos le 28 février 2019, la direction s'est assurée qu'il n'y a eu aucune modification importante au processus de la Société qui ait été susceptible d'avoir une incidence importante sur son contrôle interne à l'égard de l'information financière. Aucune modification de ce type n'a été identifiée.

En raison de leurs limites inhérentes, les contrôles internes à l'égard de l'information financière ne fournissent qu'une assurance raisonnable et peuvent ne pas permettre de prévenir ou de détecter les inexactitudes. De plus, les projections d'une appréciation d'efficacité aux périodes futures comportent le risque que les contrôles deviennent inadéquats en raison de changements dans les conditions ou que le degré de conformité aux normes et méthodes se détériore.

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour le trimestre clos le 28 février 2019 ont été dressés par la direction conformément aux IFRS. La note 2 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre clos le 28 février 2019 présente les méthodes comptables récemment publiées et applicables dans le futur.

Adoptée au cours de la période IFRS 9 Instruments financiers

La Société a adopté la norme IFRS 9 « Instruments financiers » avec prise d'effet au premier trimestre 2019. IFRS 9 annule et remplace les directives actuelles selon IAS 39 « Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation ». La Société a adopté IFRS 9 de façon rétrospective, conformément aux dispositions transitoires prévus par la norme.

Classement et évaluation IFRS 9 comporte de nouvelles exigences en matière de classement et d'évaluation des actifs financiers. L'adoption de l'IFRS 9 a

entraîné un reclassement des prêts et créances aux actifs financiers évalués au coût amorti. Cependant il n'y a pas eu d'incidence importante relativement à l'évaluation des actifs et des passifs financiers.

Dépréciation IFRS 9 fournit un nouveau modèle de dépréciation des actifs financiers fondé sur les pertes de crédit attendues, lequel remplace le modèle fondé sur les pertes subies d'IAS 39. Le modèle fondé sur les pertes de crédit attendues s'applique aux actifs financiers évalués au coût amorti. La Société applique la méthode simplifiée pour comptabiliser les pertes de crédit attendues.

La mise en vigueur de cette norme n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour le trimestre terminé le 28 février 2019.

IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients

La Société a adopté la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients » avec prise d'effet au premier trimestre 2019. IFRS 15 annule et remplace les directives actuelles selon IAS 18 « Produits des activités ordinaires », l'IAS 11 « Contrats de construction » et les interprétations connexes. La Société a adopté IFRS 15 de façon rétrospective, conformément aux dispositions transitoires prévus par la norme.

IFRS 15 repose sur un modèle unique fondé sur un principe de cinq étapes à appliquer lors de la comptabilisation des produits tirés de contrats conclus avec des clients. Selon cette norme, les produits des activités ordinaires sont comptabilisés lorsque le contrôle des biens ou des services est transféré au client. Les produits des activités ordinaires de la Société proviennent de la vente de marchandises qui sont comptabilisées à un moment précis. Les ventes de marchandises inscrites aux comptes de résultats consolidés et aux états consolidés du résultat global sont comptabilisées par la Société au moment où le contrôle des produits est transféré, ce qui survient au moment où les obligations de prestations aux termes des contrats des clients sont respectées, généralement à la livraison des marchandises aux clients.

La mise en vigueur de cette norme n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour le trimestre terminé le 28 février 2019, et aucun montant n'a été reclassé ou retraité relativement aux exercices précédents.

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires a été faite conformément aux méthodes comptables que la Société a adoptées lors de l'établissement des états financiers consolidés au 30 novembre 2018 et pour l'exercice clos à cette date, en prenant compte des méthodes comptables adoptées au cours de la période, et nécessite que la direction fasse des estimations et formule des hypothèses qui ont une incidence sur les montants constatés dans les états financiers consolidés intermédiaires et présentés dans les notes afférentes, lesquelles pourraient être modifiées. Les estimations sont fondées sur la connaissance que la direction possède des événements en cours, sur les mesures que la société pourrait prendre à l'avenir et sur d'autres facteurs considérés comme pertinents et raisonnables.

Les facteurs de risques sont décrits sous la rubrique « Facteurs de risques » à la page 34 du rapport annuel 2018 de Richelieu, disponible sur SEDAR à www.sedar.com.

RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES

D'autres renseignements sur Richelieu, dont sa dernière notice annuelle, sont disponibles sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Le président et
chef de la direction



Richard Lord

Le vice-président et chef de la
direction financière



Antoine Auclair

Le 4 avril 2019

États financiers consolidés intermédiaires

Quincaillerie Richelieu Ltée

Pour la période de trois mois close le 28 février 2019

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

[en milliers de dollars]
[non audités]

	Notes	Au 28 février 2019 \$	Au 30 novembre 2018 \$
ACTIFS			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		—	7 408
Débiteurs		135 896	138 767
Impôts à recevoir		4 311	—
Stocks		289 618	270 275
Frais payés d'avance		6 580	3 394
		436 405	419 844
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles		40 878	41 725
Immobilisations incorporelles		30 580	29 340
Goodwill		73 506	71 984
Impôts différés		6 180	6 226
		587 549	569 119
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Passifs courants			
Découvert bancaire		16 443	—
Créditeurs et charges à payer		83 975	88 359
Impôts à payer		—	119
Portion courante de la dette à long terme		2 507	2 023
		102 925	90 501
Passifs non courants			
Impôts différés		3 882	3 289
Autres passifs		1 826	1 843
		108 633	95 633
Capitaux propres			
Capital-actions	4	41 762	41 398
Surplus d'apport		4 322	4 122
Résultats non distribués		411 911	405 445
Cumul des autres éléments du résultat global	5	17 898	19 313
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société		475 893	470 278
Participations ne donnant pas le contrôle		3 023	3 208
		478 916	473 486
		587 549	569 119

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires.

Au nom du conseil d'administration,



Richard Lord
Administrateur



Mathieu Gauvin
Administrateur

COMPTES DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Périodes de trois mois closes les 28 février [en milliers de dollars, sauf les données par action]
[non audités]

	Notes	2019 \$	2018 \$
Ventes		226 236	221 893
Charges opérationnelles excluant les amortissements	6	208 802	202 090
Résultat avant amortissements, frais financiers et impôts sur le résultat		17 434	19 803
Amortissement des immobilisations corporelles		2 477	2 227
Amortissement des immobilisations incorporelles		1 086	1 018
Frais financiers, nets		74	(36)
		3 637	3 209
Résultat avant impôts sur le résultat		13 797	16 594
Impôts sur le résultat		3 723	3 962
Résultat net		10 074	12 632
Résultat net attribuable aux :			
Actionnaires de la Société		10 083	12 704
Participations ne donnant pas le contrôle		(9)	(72)
		10 074	12 632
Résultat net par action attribuable aux actionnaires de la Société			
De base		0,18	0,22
Dilué		0,18	0,22

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Périodes de trois mois closes les 28 février [en milliers de dollars]
[non audités]

	Notes	2019 \$	2018 \$
Résultat net		10 074	12 632
Autres éléments du résultat global qui seront reclassés dans le résultat net			
Écart de change résultant de la conversion d'une filiale à l'étranger	5	(1 415)	(545)
Résultat global		8 659	12 087
Résultat global attribuable aux :			
Actionnaires de la Société		8 668	12 159
Participations ne donnant pas le contrôle		(9)	(72)
		8 659	12 087

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Périodes de trois mois closes les 28 février [en milliers de dollars]
[non audités]

Notes	Attribuables aux actionnaires de la Société						
	Capital- actions	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	4			5			
Solde au 30 novembre 2017	39 230	2 358	376 922	15 582	434 092	4 112	438 204
Résultat net	—	—	12 704	—	12 704	(72)	12 632
Autres éléments du résultat global	—	—	—	(545)	(545)	—	(545)
Résultat global	—	—	12 704	(545)	12 159	(72)	12 087
Rachat d'actions	(102)	—	(4 432)	—	(4 534)	—	(4 534)
Exercice d'options d'achat d'actions	544	(107)	—	—	437	—	437
Charge relative à la rémunération à base d'actions	—	431	—	—	431	—	431
Dividendes [note 9]	—	—	(3 464)	—	(3 464)	(311)	(3 775)
Autres passifs	—	—	—	—	—	22	22
	442	324	(7 896)	—	(7 130)	(289)	(7 419)
Solde au 28 février 2018	39 672	2 682	381 730	15 037	439 121	3 751	442 872
Solde au 30 novembre 2018	41 398	4 122	405 445	19 313	470 278	3 208	473 486
Résultat net	—	—	10 083	—	10 083	(9)	10 074
Autres éléments du résultat global	—	—	—	(1 415)	(1 415)	—	(1 415)
Résultat global	—	—	10 083	(1 415)	8 668	(9)	8 659
Rachat d'actions	—	—	—	—	—	—	—
Exercice d'options d'achat d'actions	364	(66)	—	—	298	—	298
Charge relative à la rémunération à base d'actions	—	266	—	—	266	—	266
Dividendes [note 9]	—	—	(3 617)	—	(3 617)	(193)	(3 810)
Autres passifs	—	—	—	—	—	17	17
	364	200	(3 617)	—	(3 053)	(176)	(3 229)
Solde au 28 février 2019	41 762	4 322	411 911	17 898	475 893	3 023	478 916

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Périodes de trois mois closes les 28 février [en milliers de dollars]
[non audités]

	Notes	2019 \$	2018 \$
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			
Résultat net		10 074	12 632
Éléments sans effet sur la trésorerie			
Amortissement des immobilisations corporelles		2 477	2 227
Amortissement des immobilisations incorporelles		1 086	1 018
Impôts différés		—	(315)
Charge relative à la rémunération à base d'actions	4	266	431
		13 903	15 993
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement		(27 507)	(27 432)
		(13 604)	(11 439)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Remboursement de la dette à long terme		—	(2 048)
Dividendes versés aux actionnaires de la Société	9	(3 617)	(3 464)
Autres dividendes versés		(193)	(311)
Émission d'actions ordinaires		298	437
Rachat d'actions ordinaires pour annulation		—	(4 534)
		(3 512)	(9 920)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Acquisition d'entreprise	3	(4 803)	(2 041)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(1 837)	(2 669)
		(6 640)	(4 710)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		(95)	73
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et du découvert bancaire		(23 851)	(25 996)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		7 408	29 162
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(16 443)	3 166
Informations supplémentaires			
Impôts sur le résultat payés		8 161	8 646
Intérêts payés (reçus), nets		74	(36)

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires.

NATURE DES ACTIVITÉS

Quincaillerie Richelieu Ltée [la « Société »] est une société par actions incorporée en vertu des lois du Québec, Canada. La Société œuvre dans le domaine de la distribution et 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 bains, de rangements et de garde-robes, de meubles résidentiels et de bureau, des ébénisteries résidentielles et commerciales ainsi que des détaillants en quincaillerie incluant les grandes surfaces de rénovation. Son siège social est situé au 7900 Henri-Bourassa Ouest, Montréal, Québec, Canada, H4S 1V4.

1) PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Les états financiers consolidés intermédiaires de la Société, présentés en dollars canadiens, ont été dressés par la direction conformément aux normes internationales d'information financière (« IFRS »), plus précisément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires a été faite conformément aux méthodes comptables que la Société a utilisées lors de l'établissement des états financiers consolidés au 30 novembre 2018 et pour l'exercice clos à cette date, à l'exception des méthodes comptables adoptées au cours de la période, et nécessite que la direction fasse des estimations et formule des hypothèses qui ont une incidence sur les montants constatés dans les états financiers consolidés intermédiaires et présentés dans les notes afférentes. Les estimations sont fondées sur la connaissance que la direction possède des événements en cours, sur les mesures que la Société pourrait prendre à l'avenir et sur d'autres facteurs considérés comme pertinents et raisonnables. De l'avis de la direction, les états financiers consolidés intermédiaires reflètent tous les rajustements nécessaires à une présentation fidèle. Ces rajustements sont normaux et récurrents. Les résultats d'exploitation des périodes intermédiaires 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 consolidés intermédiaires doivent être lus avec les états financiers annuels consolidés audités et les notes afférentes qui sont inclus dans le rapport annuel de la Société pour l'exercice 2018.

2) NOUVELLES MÉTHODES COMPTABLES

Adoptée au cours de la période

IFRS 9 Instruments financiers

La Société a adopté la norme IFRS 9 « Instruments financiers » avec prise d'effet au premier trimestre 2019. IFRS 9 annule et remplace les directives actuelles selon IAS 39 « Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation ». La Société a adopté IFRS 9 de façon rétrospective, conformément aux dispositions transitoires prévus par la norme.

Classement et évaluation IFRS 9 comporte de nouvelles exigences en matière de classement et d'évaluation des actifs financiers. L'adoption de l'IFRS 9 a entraîné un reclassement des prêts et créances aux actifs financiers évalués au coût amorti. Cependant il n'y a pas eu d'incidence importante relativement à l'évaluation des actifs et des passifs financiers.

Dépréciation IFRS 9 fournit un nouveau modèle de dépréciation des actifs financiers fondé sur les pertes de crédit attendues, lequel remplace le modèle fondé sur les pertes subies d'IAS 39. Le modèle fondé sur les pertes de crédit attendues s'applique aux actifs financiers évalués au coût amorti. La Société applique la méthode simplifiée pour comptabiliser les pertes de crédit attendues.

Conformément aux dispositions transitoires d'IFRS 9, la Société a appliqué la comptabilité de couverture d'IFRS 9 de façon prospective à compter de la date de la première application.

La mise en vigueur de cette norme n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour le trimestre terminé le 28 février 2019.

IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients

La Société a adopté la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients » avec prise d'effet au premier trimestre 2019. IFRS 15 annule et remplace les directives actuelles selon IAS 18 « Produits des activités ordinaires », l'IAS 11 « Contrats de construction » et les interprétations connexes. La Société a adopté IFRS 15 de façon rétrospective, conformément aux dispositions transitoires prévus par la norme.

IFRS 15 repose sur un modèle unique fondé sur un principe de cinq étapes à appliquer lors de la comptabilisation des produits tirés de contrats conclus avec des clients. Selon cette norme, les produits des activités ordinaires sont comptabilisés lorsque le contrôle des biens ou des services est transféré au client. Les produits des activités ordinaires de la Société proviennent de la vente de marchandises qui sont comptabilisées à un moment précis. Les ventes de marchandises inscrites aux comptes de résultats consolidés et aux états consolidés du résultat global sont comptabilisées par la Société au moment où le contrôle des produits est transféré, ce qui survient au moment où les obligations de prestations aux termes des contrats des clients sont respectées, généralement à la livraison des marchandises aux clients.

La mise en vigueur de cette norme n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour le trimestre terminé le 28 février 2019, et aucun montant n'a été reclassé ou retraité relativement aux exercices précédents.

Publiées mais non encore en vigueur

IFRS 16 Contrats de location

La norme IFRS 16 « Contrats de location », remplace l'IAS 17 « Contrats de location » et les interprétations connexes. Cette nouvelle norme permet la comptabilisation, par le preneur, de la plupart des contrats de location à l'état de la situation financière selon un modèle unique, faisant disparaître la distinction actuelle entre contrats de location-financement et contrats de location simple. Toutefois, le traitement comptable appliqué par le bailleur demeure essentiellement le même et la distinction entre contrats de location-financement et contrats de location simple reste inchangée. L'IFRS 16 sera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019, donc pour la Société à compter du 1^{er} décembre 2019. L'application anticipée est permise si l'IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients » a aussi été appliquée. La Société évalue présentement l'incidence que cette nouvelle norme aura sur ses états financiers consolidés.

Étant engagée en vertu de contrats de location pour des locaux d'entreposage et des bureaux, la Société prévoit que l'adoption d'IFRS 16 donnera lieu à la comptabilisation, à l'état consolidé de la situation financière, d'un actif lié au droit d'utilisation et d'un passif correspondant à la valeur actualisée des paiements de loyers futurs et, aux comptes des résultats consolidés, à une diminution de la charge locative et à une augmentation des charges financières et de l'amortissement des immobilisations corporelles.

3) ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

2019

Le 1^{er} janvier 2019, la Société a acquis la totalité des actions ordinaires en circulation de Lion Industries Inc., un distributeur de quincaillerie spécialisée desservant une clientèle de fabricants de portes et fenêtres dans l'Ouest Canadien, opérant un centre de distribution à Calgary, Alberta.

Le 4 février 2019, la Société a acquis la totalité des actions ordinaires en circulation de Blackstone Building Products Inc., un distributeur de quincaillerie spécialisée desservant une clientèle de fabricants de portes et fenêtres en Ontario, opérant un centre de distribution à Concord, Ontario.

Le 4 février 2019, la Société a acquis la totalité des actions ordinaires en circulation de TruForm Building Products Inc., un distributeur de produits spécialisés desservant une clientèle de fabricants de portes et fenêtres opérant deux centres de distribution, Concord, Ontario et Calgary, Alberta.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non audités)

28 février 2019 et 2018 (les montants sont en milliers de dollars, sauf les données par action ou indication contraire)

Ces acquisitions ont généré des ventes de 0,8 millions \$ depuis leur acquisition. Si ces acquisitions avaient été conclues le 1^{er} décembre 2018, la direction estime que les ventes incluses aux comptes de résultats consolidés auraient été approximativement de 3 millions \$.

2018

Le 26 février 2018, la Société a acquis les principaux éléments d'actif net de Cabinet & Top Supply Inc., un distributeur de produits spécialisés situé à Fort Myers, Floride.

Sommaire des acquisitions

La répartition préliminaire des prix d'acquisition, en date des transactions, se résume de la façon suivante :

	2019
	\$
Actifs courants acquis	2 923
Immobilisations incorporelles	2 321
Goodwill	1 659
	6 903
Passifs courants pris en charge	(872)
Passifs non courants pris en charge	(593)
Actifs nets acquis	5 438
Contreparties	
Comptant, net de la trésorerie acquise	4 803
Contreparties à payer	635
	5 438

4) CAPITAL-ACTIONS

Autorisé

Un nombre illimité :

Actions ordinaires, participantes, comportant un droit de vote par action.

Actions privilégiées de premier et de deuxième rangs, sans droit de vote, pouvant être émises en série, dont les caractéristiques doivent être établies par le conseil d'administration.

Les opérations portant sur les actions ordinaires se résument comme suit :

(en milliers)	Nombre d'actions	\$
En circulation au 30 novembre 2017	57 796	39 230
Émises	285	2 843
Rachetées	(966)	(675)
En circulation au 30 novembre 2018	57 115	41 398
Émises	41	364
Rachetées	—	—
En circulation au 28 février 2019	57 156	41 762

Au cours de la période de trois mois close le 28 février 2019 la Société a émis 41 000 actions ordinaires [284 774 en 2018] à un prix de levée moyen de 7,27 \$ par action [8,11 \$ en 2018] à la suite de la levée d'options en vertu du régime d'options d'achat d'actions.

Régime d'options d'achat d'actions

Les opérations portant sur les options se résument comme suit :

	Nombre d'options (en milliers)	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation au 30 novembre 2017	1 638	17,04
Octroyées	357	32,77
Levées	(285)	8,11
Annulées	(40)	27,00
En circulation au 30 novembre 2018	1 670	21,69
Octroyées	232	25,27
Levées	(41)	7,27
Annulées	(10)	27,54
En circulation au 28 février 2019	1 851	22,02

Les options d'achat d'actions octroyés au cours de la période de trois mois close le 28 février 2019 ont une juste valeur moyenne de 4,54 \$ l'option [7,39 \$ en 2018] déterminée selon le modèle d'évaluation Black & Scholes en considérant un taux de dividendes prévu de 1,1 % [0,8 % en 2018], une volatilité prévue de 20,2 % [20 % en 2018], un taux d'intérêt sans risque de 1,96 % [2,25 % en 2018] avec une durée prévue de sept ans [sept ans en 2018]. La charge de rémunération imputée au résultat net relativement aux options s'est élevée à 266 \$ pour la période de trois mois close le 28 février 2019 [431 \$ en 2018] et est présentée dans les *Charges opérationnelles excluant les amortissements*. Au 28 février 2019, les options en circulation avaient des prix de levée variant de 7,79 \$ à 32,77 \$ [au 30 novembre 2018 - des prix de levée variant de 5,57 \$ à 32,77 \$].

Régimes d'unités d'actions différées (« UAD »)

Le passif attribuable au régime d'UAD de 6 074 \$ [6 426 \$ au 30 novembre 2018] est présenté dans les *Créditeurs et charges à payer*. Au 28 février 2019, la juste valeur des swaps est de 217 \$ défavorable [524 \$ défavorable au 30 novembre 2018] et est présentée dans les *Créditeurs et charges à payer*. La Société a classé l'évaluation de cette juste valeur au niveau 2, car elle repose sur des données observables sur le marché. La charge de rémunération nette relative aux UAD s'est élevée à 175 \$ pour la période de trois mois close le 28 février 2019 [170 \$ en 2018] et est présentée dans les *Charges opérationnelles excluant les amortissements*.

Régime d'achat d'actions

La charge de rémunération relative au régime d'achat d'actions s'est élevée à 170 \$ pour la période de trois mois close le 28 février 2019 [188 \$ en 2018] et est présentée dans les *Charges opérationnelles excluant les amortissements*.

Résultat net par action

Le résultat net par action de base et le résultat net par action dilué ont été calculés selon le nombre d'actions suivant

(en milliers)	2019	2018
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	57 132	57 784
Effet de dilution en vertu du régime d'option d'achat d'actions	265	740
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué	57 397	58 524

Le calcul du résultat net dilué par action ne tient pas compte de la moyenne pondérée de 880 875 options sur actions puisque leur prix de levée, étant supérieur au cours moyen des actions de la période aurait un effet anti-dilutif (369 500 en 2018).

5) CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

Le cumul des autres éléments du résultat global est composé des éléments suivants et les variations survenues se détaillent comme suit :

	2019	2018
	\$	\$
Solde au début de la période	19 313	15 582
Écart de change résultant de la conversion d'une filiale à l'étranger	(1 415)	(545)
Solde à la fin de la période	17 898	15 037

6) INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

Juste valeur

La valeur comptable de la dette à long terme constitue une estimation raisonnable de la juste valeur compte tenu de l'échéance prochaine des contreparties à payer. La Société a classé l'évaluation de cette juste valeur au niveau 2, car elle repose sur des données observables sur le marché.

Au 28 février 2019, la juste valeur des contrats de change à terme était d'environ 70 \$ défavorable [1 \$ défavorable au 30 novembre 2018], ce qui représente le montant approximatif que la Société aurait décaissé en règlement de ces contrats aux taux pratiqués sur le marché. La Société a classé l'évaluation de cette juste valeur au niveau 2, car elle repose sur des données observables sur le marché.

Risque de crédit

La Société vend ses produits à de nombreux clients situés au Canada et, dans une moindre mesure, aux États-Unis. Le risque de crédit est lié à la possibilité que des clients soient incapables de respecter leurs engagements à l'égard des débiteurs de la Société. Le délai moyen de recouvrement des débiteurs au 28 février 2019 est à un niveau acceptable pour le secteur dans lequel la Société évolue.

La Société effectue une évaluation continue du crédit de sa clientèle et n'exige généralement pas de garantie. La provision pour mauvaises créances a augmenté de 593 \$ durant la période de trois mois close le 28 février 2019 [695 \$ en 2018] et s'est établie à 7 395 \$ au 28 février 2019 [6 802 \$ au 30 novembre 2018].

Risque de marché

La Société est exposée aux fluctuations de change pouvant affecter ses achats et ses ventes conclus en devises étrangères (principalement en dollar US et en euro). Les charges opérationnelles pour la période de trois mois close le 28 février 2019 comprennent un gain de change de 330 \$ [un gain de change de 208 \$ en 2018].

La politique de la Société est de préserver ses coûts d'approvisionnement et ses prix de vente en couvrant partiellement ses positions au moyen d'instruments financiers dérivés. Afin de protéger ces opérations contre les risques découlant des variations de taux de change, la Société utilise des contrats de change à terme. Les principaux risques de change de la Société sont couverts par une trésorerie centralisée. Les risques de change sont gérés conformément à la politique de gestion du risque de change. L'objectif visé par la politique est de protéger les résultats d'exploitation de la Société en réduisant l'exposition à la fluctuation de change. La politique en matière de gestion des risques de change ne permet pas d'effectuer des opérations à des fins de spéculation.

Au 28 février 2019, une dépréciation de 5 % du dollar canadien sur le dollar US et sur l'euro à la suite de la conversion des actifs et passifs monétaires, toutes les autres variables demeurant stables par ailleurs, aurait augmenté le résultat net consolidé de 586 \$ [443 \$ au 28 février 2018] et aurait augmenté le solde des autres éléments du résultat global de 7 564 \$ [5 804 \$ au 28 février 2018]. La sensibilité du taux de change représente la somme des expositions nettes au risque de change des instruments financiers détenus par la Société au 28 février 2019.

Risque de liquidité

La Société gère son risque de ne pouvoir régler ses passifs financiers au moment opportun en tenant compte des besoins opérationnels et en ayant recours à différentes sources de financement, le cas échéant. Au cours des dernières années, la Société a financé sa croissance, ses acquisitions et ses distributions aux actionnaires en utilisant les fonds autogénérés par ses opérations.

Charges opérationnelles excluant les amortissements

	2019	2018
	\$	\$
Stocks passés en charge résultant des activités d'importation, de distribution et de fabrication	167 466	166 404
Salaires et charges connexes	34 153	30 884
Autres charges	7 183	4 802
	208 802	202 090

Pour la période de trois mois close le 28 février 2019, le montant des stocks passés en charge résultant des activités d'importation, de distribution et de fabrication inclut une charge de désuétude des stocks de 836 \$ [811 \$ en 2018].

7) 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. Au 28 février 2019, la Société a réalisé les résultats suivants relativement à ses objectifs de gestion du capital :

- Ratio d'endettement : 0,5 % [0,4 % au 30 novembre 2018] [dette à long terme / capitaux propres]
- Un rendement moyen des capitaux propres de 14,2 % au cours des 12 derniers mois [15,0 % pour l'exercice clos le 30 novembre 2018]

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

8) INFORMATION GÉOGRAPHIQUE

Au cours de la période de trois mois close le 28 février 2019, près de 64 % des ventes ont été effectuées au Canada [65 % en 2018] alors que les ventes à l'étranger, presque entièrement aux États-Unis, s'élèvent, en dollars canadiens, à 82 502 \$ [77 814 \$ en 2018] et à 61 999 \$ [61 875 \$ en 2018] en dollars US.

Au 28 février 2019, du total des immobilisations corporelles, 6 628 \$ [7 031 \$ au 30 novembre 2018] sont situées aux États-Unis. De plus, les immobilisations incorporelles situées aux États-Unis s'élèvent à 14 101 \$ [14 713 \$ au 30 novembre 2018] et le goodwill à 13 732 \$ [13 870 \$ au 30 novembre 2018] en dollars canadiens et s'élèvent respectivement à 10 708 \$ [11 062 \$ au 30 novembre 2018] et à 10 428 \$ [10 428 \$ au 30 novembre 2018] en dollars US.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non audités)

28 février 2019 et 2018 (les montants sont en milliers de dollars, sauf les données par action ou indication contraire)

9) DIVIDENDES VERSÉS AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ

Pour la période de trois mois close le 28 février 2019, la Société a versé des dividendes de 3 617 \$ aux détenteurs d'actions ordinaires [3 464 \$ en 2018], soit un dividende trimestriel de 6,33 ¢ par action [un dividende trimestriel de 6,00 ¢ par action en 2018].

10) APPROBATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers consolidés intermédiaires de la période de trois mois close le 28 février 2019 [incluant les chiffres comparatifs] ont été approuvés pour publication par le conseil d'administration le 4 avril 2019.

11) CHIFFRES COMPARATIFS

Certains chiffres présentés pour la période de trois mois close le 28 février 2018 ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée pour la période de trois mois close le 28 février 2019.