



Rapport intermédiaire

1

pour la période de trois mois
close le 28 février 2017

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Les trois premiers mois clos le 28 février 2017 ont donné lieu à une bonne performance financière, que nous considérons satisfaisante pour un premier trimestre, historiquement la période la plus faible de l'exercice. Nous avons dégagé un résultat net attribuable aux actionnaires en hausse de 10,5 % - il s'est établi à 12 millions \$ sur des ventes de 195,9 millions \$, en hausse de 3,7 %. Notons qu'en devise comparable à celle du premier trimestre de 2016, la hausse des ventes aurait été de 5,7 %. Cette croissance résulte de la poursuite de nos stratégies de développement de marché et d'innovation, des synergies de ventes créées avec nos acquisitions et de l'amélioration soutenue de l'efficacité opérationnelle.

En outre, nous continuons d'identifier les meilleures opportunités d'acquisition dans le marché nord-américain et nous venons de signer une entente de principe en vue d'acquérir un autre distributeur de quincaillerie spécialisée aux États-Unis.

Nos ventes ont augmenté de 4,5 % dans le marché canadien, reflétant la hausse de 2,8 % dans le marché des fabricants et de 11,0 % dans celui des détaillants et grandes surfaces de rénovation. Aux États-Unis, elles se sont accrues de 7,7 % (en \$ US), alors que le marché des fabricants a produit une hausse de 7,9 %, à laquelle s'est ajoutée celle de 3,6 % provenant du marché des détaillants et grandes surface de rénovation.

Notre situation financière demeure excellente, pratiquement sans dette, avec un fonds de roulement de 286,1 millions \$, pour un ratio de 4,7:1 au 28 février 2017. Au cours des trois premiers mois, nous avons racheté 46 200 actions ordinaires dans le cours normal des activités totalisant 1,3 million \$ et versé des dividendes de 3,3 millions \$.

L'intégration des acquisitions conclues en 2016 est pratiquement complétée. La création de synergies avec ces acquisitions et l'optimisation de leur potentiel demeurent dans nos priorités de 2017. Avec notre situation financière solide, notre connaissance des marchés et notre savoir-faire en intégration, nous sommes confiants de pouvoir saisir d'autres opportunités d'acquisition et de produire de bons résultats au cours des prochains trimestres.

VERSEMENT DU PROCHAIN DIVIDENDE

En date du 6 avril 2017, le conseil d'administration a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de 5,67 ¢ par action. Ce dividende est payable le 4 mai 2017 aux actionnaires inscrits aux registres en date du 20 avril 2017.

Commentaires et analyse par la direction des résultats et de la situation financière du premier trimestre clos le 28 février 2017



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 2017, en comparaison avec le premier trimestre clos le 29 février 2016, 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 intermédiaires non audités du premier trimestre de l'exercice 2017 et les notes afférentes ainsi que l'analyse et les notes aux états financiers consolidés audités figurant dans le rapport annuel 2016. 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 2017 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 6 avril 2017, 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 2017 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 provenant des activités opérationnelles et les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles par action. Les flux de trésorerie 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 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 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 dans le rapport annuel 2016 de la Société (se reporter à la rubrique « Facteurs de risques » à la page 33 du rapport annuel 2016 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 2017

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 69 centres en Amérique du Nord, dont 36 centres de distribution au Canada et 31 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 2 000 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 et 29 février			
(en milliers de \$, sauf les données par action, le nombre d'actions et les données exprimées en %)	2017	2016	
	\$	\$	Δ %
Ventes	195 909	188 909	+3,7
BAIIA ⁽¹⁾	18 341	16 710	+9,8
Marge BAIIA(%)	9,4	8,8	
Résultat net	11 957	10 843	+10,3
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	11 998	10 861	+10,5
• de base par action (\$)	0,21	0,19	+10,5
• dilué par action (\$)	0,20	0,18	+11,1
Marge nette attribuable aux actionnaires de la Société (%)	6,1	5,7	
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles ⁽²⁾	14 930	13 372	+11,7
• dilué par action (\$)	0,25	0,23	+8,7
Dividendes versés sur les actions	3 286	3 118	+5,4
• par action (\$)	0,0567	0,0533	+6,4
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (dilué) (en milliers)	58 995	59 265	
Données relatives à la situation financière			
Aux	28 février 2017	30 novembre 2016	
	\$	\$	Δ %
Actif total	487 388	486 046	+0,3
Fonds de roulement	286 129	280 747	+1,9
Ratio du fonds de roulement	4,7:1	4,4:1	
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	401 450	394 268	+1,8
Rendement moyen des capitaux propres (%)	16,1	16,6	
Valeur comptable (\$)	6,93	6,81	+1,8
Dette totale	3 805	4 864	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	36 415	42 969	
<small>(1) Le BAIIA est une mesure non conforme aux IFRS, tel qu'indiqué à la page 2 du présent rapport.</small>			
<small>(2) Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles et les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles par action sont des mesures non conformes aux IFRS, tel qu'indiqué à la page 2 du présent rapport.</small>			

ANALYSE DES RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE CLOS LE 28 FÉVRIER 2017, COMPARATIVEMENT À CEUX DU PREMIER TRIMESTRE CLOS LE 29 FÉVRIER 2016

Ventes consolidées			
(en milliers de \$ sauf le taux de change)			
Trimestres clos les 28 et 29 février	2017	2016	
	\$	\$	Δ %
Canada	125 636	120 237	+4,5
États-Unis (\$ CA)	70 273	68 672	+2,3
(\$ US)	53 207	49 387	+7,7
<i>Taux de change moyen</i>	1,321	1,390	
Ventes consolidées	195 909	188 909	+3,7

Pour le premier trimestre clos le 28 février 2017, les ventes consolidées se sont élevées à 195,9 millions \$, comparativement à 188,9 millions \$ pour le premier trimestre de 2016, soit une hausse de 3,7 %, dont 2,3 % de croissance interne et 1,4 % provenant des acquisitions. En devise comparable à celle du premier trimestre de 2016, la hausse des ventes consolidées aurait été de 5,7 % pour le trimestre clos le 28 février 2017.

Dans le marché des **fabricants**, les ventes ont atteint 164,9 millions \$ comparativement à 160,6 millions \$ au premier trimestre de 2016. Tous les segments de marché ont contribué à cette hausse de 2,7 %, dont 1,1 % provenant de la croissance interne et 1,6 % des acquisitions. En devise comparable à celle du premier trimestre de 2016, la hausse des ventes dans le marché des fabricants aurait été de 4,9 % pour le trimestre clos le 28 février 2017. Dans le marché des **détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation, la Société a réalisé des ventes de 31 millions \$, soit une hausse de 9,5 %.

Au Canada, les ventes ont atteint 125,6 millions \$ pour le premier trimestre de 2017, affichant une croissance interne de 4,5 %. Dans le marché des **fabricants**, les ventes ont totalisé 98,4 millions \$, comparativement à 95,7 millions \$ au premier trimestre de 2016, soit une croissance interne de 2,8 %. Dans le marché des **détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation, la Société a enregistré des ventes de 27,2 millions \$, en hausse de 2,7 millions \$ ou 11,0 % sur celles du premier trimestre de 2016. Cette croissance résulte principalement de gains de part de marché, de l'ajout de nouveaux clients et, dans une moindre mesure, de la hausse de certains prix de vente.

Aux États-Unis, les ventes ont atteint 53,2 millions \$ US comparativement à 49,4 millions \$, en hausse de 3,8 millions \$ US ou 7,7 % par rapport à celles du premier trimestre de 2016, dont 3,7 % de croissance interne et 4 % provenant des acquisitions. Dans le marché des **fabricants**, les ventes ont grimpé à 50,3 millions \$ US, comparativement à 46,6 millions \$ US au premier trimestre de 2016, soit une hausse de 7,9 %, dont 3,7 % provenant de la croissance interne et 4,2 % des acquisitions. Dans le marché des **détaillants** et grandes surfaces de rénovation, les ventes en \$ US ont augmenté de 3,6 % par rapport à celles du premier trimestre de 2016. Compte tenu de l'effet de change, les ventes totales réalisées aux États-Unis exprimées en dollars canadiens ont atteint 70,3 millions \$, comparativement à 68,7 millions \$ pour le premier trimestre de 2016, en hausse de 2,3 %. Elles ont représenté 35,9 % des ventes consolidées de la période, alors que pour le premier trimestre de 2016, les ventes aux États-Unis avaient représenté 36,4 % des ventes consolidées de la période.

BAIIA consolidé et marge bénéficiaire BAIIA			
(en milliers de \$, sauf indication contraire)			
Trimestres clos les 28 et 29 février	2017	2016	
	\$	\$	Δ %
Ventes	195 909	188 909	+3,7
BAIIA	18 341	16 710	+9,8
<i>Marge bénéficiaire BAIIA (%)</i>	9,4	8,8	

Le résultat avant impôts, intérêts et amortissements (BAIIA) a atteint 18,3 millions \$, en hausse de 1,6 million \$, ou 9,8 %, sur celui du trimestre correspondant de 2016. **Les marges bénéficiaires brutes et BAIIA** se sont améliorées au cours du premier trimestre de 2017. Rappelons qu'elles avaient faibli au premier trimestre de 2016 suite à l'appréciation rapide des devises américaine et euro qui avaient eu un effet à la hausse sur les coûts d'approvisionnement de certains produits. **La marge bénéficiaire BAIIA** s'est établie à 9,4 %, comparativement à 8,8 % pour le trimestre correspondant de 2016.

Résultat net consolidé attribuable aux actionnaires			
(en milliers de \$, sauf indication contraire)			
Trimestres clos les 28 et 29 février	2017	2016	
	\$	\$	Δ %
BAIIA	18 341	16 710	+9,8
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	2 637	2 307	
Frais financiers, nets	(84)	(24)	
Impôts sur le résultat	3 831	3 584	
Résultat net	11 957	10 843	+10,3
<i>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société</i>	11 998	10 861	+10,5
<i>Marge bénéficiaire nette attribuable aux actionnaires de la Société (%)</i>	6,1	5,7	
Participations ne donnant pas le contrôle	(41)	(18)	
Résultat net	11 957	10 843	+10,3

Le résultat net montre une hausse de 10,3 %. Compte tenu des participations ne donnant pas le contrôle, **le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société** s'est élevé à 12,0 millions \$, en hausse de 10,5 % par rapport au premier trimestre de 2016. **Le résultat net par action** s'est établi à 0,21 \$ de base et 0,20 \$ dilué, comparativement à 0,19 \$ de base et 0,18 \$ dilué pour le premier trimestre de 2016, en hausse respectivement de 10,5 % et 11,1 %.

Le résultat global a atteint 10,7 millions \$, compte tenu d'un écart négatif de 1,2 million \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis, comparativement à 11,9 millions \$ pour le premier trimestre de 2016, compte tenu alors d'un écart positif de 1,1 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
2017				
o Ventes	195 909			
o BAIIA	18 341			
o Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	11 998			
par action de base	0,21			
par action dilué	0,20			
2016				
o Ventes	188 909	217 413	220 155	217 996
o BAIIA	16 710	23 074	25 942	28 696
o Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	10 861	15 408	17 331	19 214
par action de base	0,19	0,27	0,30	0,33
par action dilué	0,18	0,26	0,30	0,33
2015				
o Ventes	159 319	190 801	199 457	200 069
o BAIIA	15 706	21 878	24 394	25 703
o Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	10 216	14 653	16 340	17 530
par action de base	0,17	0,25	0,28	0,30
par action dilué	0,17	0,25	0,28	0,30

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 2017

Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et ressources en capital		
(en milliers de \$, sauf indication contraire)		
Trimestres clos les 28 et 29 février	2017	2016
	\$	\$
Flux monétaires provenant des (affectés aux) :		
Activités opérationnelles	2 537	(6 341)
Activités de financement	(4 881)	(17 319)
Activités d'investissement	(4 176)	(7 554)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(34)	(74)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(6 554)	(31 288)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	42 969	29 454
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	36 415	(1 834)
Fonds de roulement	286 129	250 302
Marge de crédit renouvelable (\$ CA)	50 000	26 000
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 14,9 millions \$ ou 0,25 \$ par action dilué, comparativement à 13,4 millions \$ ou 0,23 \$ par action dilué pour le premier trimestre de 2016, soit une hausse de 11,7 % reflétant principalement l'accroissement du résultat net. La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement a requis des liquidités de 12,4 millions \$, reflétant la variation des stocks (5,2 millions \$) et la variation des débiteurs, créditeurs et autres éléments qui ont requis des liquidités de 7,2 millions \$. En conséquence, les activités opérationnelles ont généré des fonds de 2,5 millions \$, comparativement à des fonds requis de 6,3 millions \$ au premier trimestre de 2016.

Activités de financement

Les activités de financement ont nécessité une sortie de fonds de 4,9 millions \$ par rapport à 17,3 millions \$ pour le premier trimestre de 2016. Cette variation provient principalement de l'important rachat d'actions ordinaires de 14,1 millions \$ effectué au premier trimestre de 2016 comparativement à 1,3 millions \$ au premier trimestre de 2017.

Activités d'investissement

Les activités d'investissement ont totalisé 4,2 millions \$ principalement pour de l'équipement visant à améliorer l'efficacité opérationnelle.

Sources de financement

Au 28 février 2017, la trésorerie et équivalents de trésorerie étaient de 36,4 millions \$, comparativement à 43,0 millions \$ au 30 novembre 2016. Cette variation résulte principalement des activités de financement et d'investissement effectuées au cours de la période. La Société disposait d'un **fonds de roulement** de 286,1 millions \$, soit un ratio de 4,7:1, comparativement à 280,7 millions \$ (ratio de 4,4:1) au 30 novembre 2016.

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 2017. 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 2017

Situation financière sommaire		
(en milliers de \$, sauf le taux de change)		
Aux	28 février	30 novembre
	2017	2016
	\$	\$
Actifs courants	362 796	362 803
Actifs non courants	124 592	123 243
Total	487 388	486 046
Passifs courants	76 667	82 056
Passifs non courants	5 444	5 679
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	401 450	394 268
Participations ne donnant pas le contrôle	3 827	4 043
Total	487 388	486 046
Taux de change de la conversion d'une filiale aux États-Unis	1,328	1,343

Actifs

Les **actifs totaux** se sont établis à 487,4 millions \$ au 28 février 2017, comparativement à 486,0 millions \$ au 30 novembre 2016. Les **actifs courants** sont demeurés stables par rapport au 30 novembre 2016.

Situation de la trésorerie		
(en milliers de \$)		
Aux	28 février 2017	30 novembre 2016
	\$	\$
Portion courante de la dette à long terme	3 497	4 336
Dette à long terme	308	528
Dette totale	3 805	4 864
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	36 415	42 969

La Société continue de jouir d'une situation financière saine et solide. La **dette totale** s'est établie à 3,8 millions \$ au 28 février 2017, dont 0,3 million \$ de dette à long terme et 3,5 millions \$ de dette à court terme représentant les soldes à payer sur des acquisitions et du financement pour de l'équipement.

Les **capitaux propres** attribuables aux actionnaires de la Société étaient de 401,5 millions \$ au 28 février 2017, comparativement à 394,3 millions \$ au 30 novembre 2016, soit une hausse de 7,2 millions \$ provenant principalement d'une augmentation de 7,5 millions \$ des résultats non distribués qui se sont élevés à 344,3 millions \$ et de 0,9 million \$ du capital-actions et du surplus d'apport, alors que le cumul des autres éléments du résultat global a diminué de 1,2 million \$. Au 28 février 2017, la **valeur comptable de l'action** était de 6,93 \$, en hausse de 1,8 % sur celle au 30 novembre 2016.

Au 28 février 2017, à la clôture des marchés, le **capital-actions** de la Société était constitué de 57 942 766 actions ordinaires (57 920 466 actions au 30 novembre 2016). Au cours du trimestre clos le 28 février 2017, la Société a émis 68 500 actions ordinaires à un prix moyen de 7,74 \$ (281,559 au cours de l'exercice 2016 à un prix moyen de 8,42 \$) à la suite de la levée d'options en vertu du régime d'options d'achat d'actions. Au 28 février 2017, 1 913 086 options d'achat d'actions étaient en circulation (1 650 086 au 30 novembre 2016). Par ailleurs, la Société a racheté 46 200 actions ordinaires aux fins d'annulation pour une contrepartie au comptant de 1,3 million \$, comparativement à un rachat de 1 004 700 actions ordinaires pour l'exercice 2016 pour un montant de 14,1 millions \$.

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 2016 de la Société disponible sur SEDAR à www.sedar.com. Pour 2017 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 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.

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 2016, 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 2016. 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 2017, 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 2017 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 2017 présente les méthodes comptables récemment publiées et applicables dans le futur.

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 2016 et pour l'exercice clos à cette date, 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 33 du rapport annuel 2016 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 6 avril 2017

États financiers consolidés intermédiaires

Quincaillerie Richelieu Ltée

Pour la période de trois mois close le 28 février 2017

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

[en milliers de dollars]
[non audités]

	Notes	Au 28 février 2017 \$	Au 30 novembre 2016 \$
ACTIFS			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		36 415	42 969
Débiteurs		110 224	109 867
Impôts à recevoir		526	—
Stocks		212 403	207 803
Frais payés d'avance		3 228	2 164
		362 796	362 803
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles		35 526	33 258
Immobilisations incorporelles		21 941	22 881
Goodwill		62 111	62 256
Impôts différés		5 014	4 848
		487 388	486 046
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Passifs courants			
Créditeurs et charges à payer		73 170	75 764
Impôts à payer		—	1 956
Portion courante de la dette à long terme		3 497	4 336
		76 667	82 056
Passifs non courants			
Dette à long terme		308	528
Impôts différés		3 239	3 239
Autres passifs		1 897	1 912
		82 111	87 735
Capitaux propres			
Capital-actions	4	36 698	36 050
Surplus d'apport		1 683	1 417
Résultats non distribués		344 325	336 835
Cumul des autres éléments du résultat global	5	18 744	19 966
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société		401 450	394 268
Participations ne donnant pas le contrôle		3 827	4 043
		405 277	398 311
		487 388	486 046

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 et 29 février [en milliers de dollars, sauf les données par action]
[non audités]

	Notes	2017 \$	2016 \$
Ventes		195 909	188 909
Charges opérationnelles excluant les amortissements	6	177 568	172 199
Résultat avant amortissements, frais financiers et impôts sur le résultat		18 341	16 710
Amortissement des immobilisations corporelles		1 816	1 580
Amortissement des immobilisations incorporelles		821	727
Frais financiers, nets		(84)	(24)
		2 553	2 283
Résultat avant impôts sur le résultat		15 788	14 427
Impôts sur le résultat		3 831	3 584
Résultat net		11 957	10 843
Résultat net attribuable aux :			
Actionnaires de la Société		11 998	10 861
Participations ne donnant pas le contrôle		(41)	(18)
		11 957	10 843
Résultat net par action attribuable aux actionnaires de la Société			
De base		0,21	0,19
Dilué		0,20	0,18

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Périodes de trois mois closes les 28 février et 29 février [en milliers de dollars]
[non audités]

	Notes	2017 \$	2016 \$
Résultat net		11 957	10 843
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	(1 222)	1 093
Résultat global		10 735	11 936
Résultat global attribuable aux :			
Actionnaires de la Société		10 776	11 954
Participations ne donnant pas le contrôle		(41)	(18)
		10 735	11 936

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Périodes de trois mois closes le 28 février et 29 février [en milliers de dollars]
[non audités]

Notes	Attribuable 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 2015	33 566	1 265	308 904	19 150	362 885	3 922	366 807
Résultat net	—	—	10 861	—	10 861	(18)	10 843
Autres éléments du résultat global	—	—	—	1 093	1 093	—	1 093
Résultat global	—	—	10 861	1 093	11 954	(18)	11 936
Rachat d'actions	(371)	—	(13 685)	—	(14 056)	—	(14 056)
Exercice d'options d'achat d'actions	185	(42)	—	—	143	—	143
Charge relative à la rémunération à base d'actions	—	159	—	—	159	—	159
Dividendes [note 9]	—	—	(3 118)	—	(3 118)	(67)	(3 185)
Autres passifs	—	—	—	—	—	6	6
	(186)	117	(16 803)	—	(16 872)	(61)	(16 933)
Solde au 29 février 2016	33 380	1 382	302 962	20 243	357 967	3 843	361 810
Solde au 30 novembre 2016	36 050	1 417	336 835	19 966	394 268	4 043	398 311
Résultat net	—	—	11 998	—	11 998	(41)	11 957
Autres éléments du résultat global	—	—	—	(1 222)	(1 222)	—	(1 222)
Résultat global	—	—	11 998	(1 222)	10 776	(41)	10 735
Rachat d'actions	(29)	—	(1 222)	—	(1 251)	—	(1 251)
Exercice d'options d'achat d'actions	677	(146)	—	—	531	—	531
Charge relative à la rémunération à base d'actions	—	412	—	—	412	—	412
Dividendes [note 9]	—	—	(3 286)	—	(3 286)	(190)	(3 476)
Autres passifs	—	—	—	—	—	15	15
	648	266	(4 508)	—	(3 594)	(175)	(3 769)
Solde au 28 février 2017	36 698	1 683	344 325	18 744	401 450	3 827	405 277

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Périodes de trois mois closes les 28 février et 29 février [en milliers de dollars]
[non audités]

	Notes	2017 \$	2016 \$
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			
Résultat net		11 957	10 843
Éléments sans effet sur la trésorerie			
Amortissement des immobilisations corporelles		1 816	1 580
Amortissement des immobilisations incorporelles		821	727
Impôts différés		(197)	(69)
Charge relative à la rémunération à base d'actions	4	533	291
		14 930	13 372
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement		(12 393)	(19 713)
		2 537	(6 341)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Remboursement de la dette à long terme		(685)	(221)
Dividendes versés aux actionnaires de la Société mère	9	(3 286)	(3 118)
Autres dividendes versés		(190)	(67)
Émission d'actions ordinaires		531	143
Rachat d'actions ordinaires pour annulation		(1 251)	(14 056)
		(4 881)	(17 319)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'entreprises	3	—	(4 262)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(4 176)	(3 292)
		(4 176)	(7 554)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		(34)	(74)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(6 554)	(31 288)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		42 969	29 454
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		36 415	(1 834)
Informations supplémentaires			
Impôts sur le résultat payés		6 513	6 909
Intérêts reçus, nets		(84)	(24)

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, 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 2016 et pour l'exercice clos à cette date, 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 2016.

2) NOUVELLES MÉTHODES COMPTABLES

Adoptée en 2017

l'IAS 1 Présentation des états financiers

Les modifications apportées à l'IAS 1 « Présentation des états financiers » offrent des précisions concernant l'importance relative, la structure des notes aux états financiers, la divulgation des méthodes comptables ainsi que le regroupement et la ventilation des informations présentées dans l'état de la situation financière, les comptes de résultats et l'état du résultat global. La Société considère que l'application de l'IAS 1 n'a pas d'incidence significative sur ses états financiers consolidés.

Publiées mais non encore en vigueur

IFRS 9 Instruments financiers

En juillet 2014, l'IASB a publié la version finale d'IFRS 9 « Instruments financiers », en remplacement d'IAS 39, « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation ». IFRS 9 introduit une nouvelle approche de classement des actifs financiers en fonction des caractéristiques contractuelles des flux de trésorerie rattachées aux actifs financiers. IFRS 9 introduit également un nouveau modèle de comptabilité de couverture qui s'aligne mieux avec les activités de gestion des risques. IFRS 9 s'appliquera aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018 et son application anticipée est permise.

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

La norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients » remplace l'IAS 18 « Produits des activités ordinaires », l'IAS 11 « Contrats de construction » et les interprétations connexes. Selon l'IFRS 15, les produits des activités ordinaires sont comptabilisés lorsque le contrôle des biens ou des services est transféré au client et non plus lorsque les risques et avantages importants lui sont transférés. Des informations supplémentaires doivent être divulguées par voie de notes aux états financiers. L'IFRS 15 s'appliquera aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018 et son application anticipée est permise.

IFRS 16 Contrats de location

La norme IFRS 16 « Contrats de location », en remplacement de 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 1er janvier 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 évaluera l'incidence, en temps opportun, que ces nouvelles normes auront sur ses états financiers consolidés.

3) ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

2016

Le 18 août 2016, la Société a acquis les principaux éléments d'actif net de Neils Sorenson Hardware, Inc., un distributeur de quincaillerie spécialisée situé à Portland, Maine.

Le 16 mai 2016, la Société a acquis les principaux éléments d'actif net de Eveready Hardware Manufacturing Co., Inc., un distributeur de quincaillerie spécialisée situé à Long Island City, New York.

Le 18 avril 2016, la Société a acquis les principaux éléments d'actif net de JFH Corporation, un distributeur de quincaillerie spécialisée situé à Memphis, Tennessee.

Le 14 décembre 2015, la Société a acquis la totalité des actions ordinaires en circulation de Cabinetmakers Supply, Inc. (faisant affaires sous la dénomination sociale de Cornerstone Hardware & Supplies), un distributeur de quincaillerie spécialisée situé à Houston, Texas.

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.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non audités)

28 février 2017 et 29 février 2016 (les montants sont en milliers de dollars, sauf les données par action ou indication contraire)

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

(en milliers)	Nombre d'actions	\$
En circulation au 30 novembre 2015	58 644	33 566
Émises	282	3 062
Rachetées	(1 005)	(578)
En circulation au 30 novembre 2016	57 921	36 050
Émises	69	677
Rachetées	(46)	(29)
En circulation au 28 février 2017	57 944	36 698

Au cours de la période de trois mois close le 28 février 2017 la Société a émis 68 500 actions ordinaires [281 559 en 2016] à un prix moyen de 7,74 \$ par action [8,42 \$ en 2016] à la suite de la levée d'options en vertu du régime d'options d'achat d'actions. De plus, au cours de la période de trois mois close le 28 février 2017, la Société a racheté aux fins d'annulation 46 200 actions ordinaires pour une contrepartie de 1 251 \$ entraînant une prime au rachat de 1 222 \$ qui a été enregistrée en diminution des résultats non distribués [1 004 700 actions ordinaires pour une contrepartie de 14 056 \$ entraînant une prime au rachat de 13 685 \$ pour l'exercice 2016].

Régime d'options d'achat d'actions

Les opérations portant sur les options se résument comme suit :

(en milliers)	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation au 30 novembre 2015	1 579	10,70
Octroyées	357	22,31
Levées	(282)	8,42
Annulées	(4)	18,93
En circulation au 30 novembre 2016	1 650	13,58
Octroyées	332	25,71
Levées	(69)	7,74
En circulation au 28 février 2017	1 913	15,89

Les options d'achat d'actions octroyées au cours de la période de trois mois close le 28 février 2017 ont une juste valeur moyenne de 5,93 \$ l'option [4,21 \$ en 2016] déterminée selon le modèle d'évaluation Black & Scholes en considérant un taux de dividendes prévu de 0,9 % [1,0 % en 2016], une volatilité prévue de 20,14 % [20 % en 2016], un taux d'intérêt sans risque de 1,86 % [1,24 % en 2016] avec une durée prévue de sept ans [sept ans en 2016]. La charge de rémunération imputée au résultat net relativement aux options s'est élevée à 412 \$ pour la période de trois mois close le 28 février 2017 [159 \$ en 2016] et est présentée dans les *Charges opérationnelles excluant les amortissements*. Au 28 février 2017 les options en circulation avaient des prix de levée variant de 5,57 \$ à 26,29 \$ [au 30 novembre 2016 - des prix de levée variant de 5,57 \$ à 26,29 \$].

Régimes d'unités d'actions différées

Le passif attribuable au régime d'UAD de 5 953 \$ [5 847 \$ au 30 novembre 2016] est présenté dans les *Créditeurs et charges à payer*. Au 28 février 2017, la juste valeur des swaps est de 355 \$ favorable [467 \$ favorable au 30 novembre 2016] et est présentée dans les *Débiteurs*. 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 121 \$ pour la période de trois mois close le 28 février 2017 [132 \$ en 2016] 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 2017 [147 \$ en 2016] 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)	2017	2016
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	57 933	58 443
Effet de dilution en vertu du régime d'option d'achat d'actions	1 062	822
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué	58 995	59 265

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 :

	2017	2016
	\$	\$
Solde au début de la période	19 966	19 150
Écart de change résultant de la conversion d'une filiale à l'étranger	(1 222)	1 093
Solde à la fin de la période	18 744	20 243

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 2017, la juste valeur des contrats de change à terme était d'environ 19 \$ favorable [228 \$ favorable au 30 novembre 2016], ce qui représente le montant approximatif que la Société aurait encaissé 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 2017 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 594 \$ durant la période de trois mois close le 28 février 2017 [469 \$ en 2016] et s'est établie à 6 917 \$ au 28 février 2017 [6 323 \$ au 30 novembre 2016].

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 2017 comprennent un gain de change de 526 \$ [une perte de change de 179 \$ en 2016].

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 2017, 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 336 \$ [466 \$ au 29 février 2016] et aurait augmenté le solde des autres éléments du résultat global de 6 086 \$ [5 954 \$ au 29 février 2016]. 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 2017.

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

	2017	2016
	\$	\$
Stocks passés en charge résultant des activités d'importation, de distribution et de fabrication	143 560	139 972
Salaires et charges connexes	29 550	27 642
Autres charges	4 458	4 585
	177 568	172 199

Pour la période de trois mois close le 28 février 2017, 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 746 \$ [711 \$ en 2016].

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 2017, la Société a réalisé les résultats suivants relativement à ses objectifs de gestion du capital :

- Ratio d'endettement : 0,9 % [1,2 % au 30 novembre 2016] [dette à long terme / capitaux propres]
- Un rendement moyen des capitaux propres de 16,1 % au cours des 12 derniers mois [16,6 % pour l'exercice clos le 30 novembre 2016]

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 2017, près de 64 % des ventes ont été effectuées au Canada [64 % en 2016] alors que les ventes à l'étranger, presque entièrement aux États-Unis, s'élèvent, en dollars canadiens, à 70 273 \$ [68 672 \$ en 2016] et à 53 207 \$ [49 387 \$ en 2016] en dollars US.

Au 28 février 2017, du total des immobilisations corporelles, 3 037 \$ [3 080 \$ au 30 novembre 2016] sont situées aux États-Unis. De plus, les immobilisations incorporelles situées aux États-Unis s'élèvent à 14 739 \$ [15 410 \$ au 30 novembre 2016] et le goodwill à 13 014 \$ [13 159 \$ au 30 novembre 2016] en dollars canadiens, et s'élèvent respectivement à 11 097 \$ [11 476 \$ au 30 novembre 2016] et à 9 799 \$ [9 799 \$ au 30 novembre 2016] en dollars US.

9) DIVIDENDES VERSÉS AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE

Pour la période de trois mois close le 28 février 2017, la Société a versé des dividendes de 3 286 \$ aux détenteurs d'actions ordinaires [3 118 \$ en 2016], soit un dividende trimestriel de 5,67 ¢ par action [un dividende trimestriel de 5,33 ¢ par action en 2016].

10) APPROBATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers consolidés intermédiaires de la période de trois mois close le 28 février 2017 [incluant les chiffres comparatifs] ont été approuvés pour publication par le conseil d'administration le 6 avril 2017.

11) CHIFFRES COMPARATIFS

Certains chiffres présentés pour la période de trois mois close le 29 février 2016 ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée durant la période de trois mois close le 28 février 2017.