



Rapport intermédiaire

1

pour la période de trois mois
close le 28 février 2018

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Richelieu a poursuivi sa croissance et son expansion au premier trimestre comme l'indiquent ses résultats en hausse, sa situation financière impeccable et la signature d'une nouvelle acquisition, le 26 février 2018, soit Cabinet and Top Supply, Inc., un distributeur de produits spécialisés situé à Fort Myers, qui devient notre neuvième centre de distribution dans l'important marché de la Floride.

Nous soulignons la solide croissance des ventes de ce premier trimestre, elles ont totalisé 222 millions \$, soit une hausse de 13,3 % qui provient de la croissance interne pour 6,2 % et des acquisitions pour 7,1 %. Notons qu'en devise comparable à celle du trimestre correspondant de 2017, la hausse des ventes aurait été de 15,3 %. Au Canada comme aux États-Unis, nos ventes ont bien progressé, marquant des hausses respectivement de 14,4 % et de 17 % (\$ US).

Avec la contribution des acquisitions de 2017 et à la faveur de nos stratégies de développement et d'innovation, nous avons réalisé une hausse des ventes de 11,3 % dans le marché des fabricants. Nos initiatives soutenues de développement de marché ont bien porté fruits dans le marché des détaillants et grandes surfaces de rénovation, donnant lieu à une hausse des ventes de 24,1 % pour ce premier trimestre. Cette performance des ventes est d'autant plus satisfaisante que le premier trimestre est historiquement la période la plus faible de l'exercice.

Nous avons dégagé un résultat net attribuable aux actionnaires de 12,7 millions \$, en hausse de 5,6 %.

Notre situation financière demeure excellente, pratiquement sans dette, avec un fonds de roulement de 304,4 millions \$, pour un ratio de 4,7:1 au 28 février 2018. Au cours du trimestre, nous avons racheté 148 200 actions ordinaires dans le cours normal des activités totalisant 4,5 millions \$ et versé des dividendes de 3,5 millions \$.

Nous poursuivons la création de synergies avec nos acquisitions et l'optimisation de leur potentiel est dans nos priorités de 2018. Nous gardons le focus sur les innovations dans l'offre de produits, les initiatives de développement de marché et l'efficacité opérationnelle. Nous continuons d'identifier des opportunités d'acquisition dans le marché nord-américain et sommes confiants de produire de bons résultats au cours des prochains trimestres.

VERSEMENT DU PROCHAIN DIVIDENDE

En date du 5 avril 2018, le conseil d'administration a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de 6 ¢ par action. Ce dividende est payable le 3 mai 2018 aux actionnaires inscrits aux registres en date du 19 avril 2018.

Commentaires et analyse par la direction des résultats et de la situation financière du premier trimestre clos le 28 février 2018



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 2018, en comparaison avec le premier trimestre clos le 28 février 2017, de même que sur la situation financière de la Société au 28 février 2018 en comparaison avec le 30 novembre 2017. Ce rapport devrait être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires non audités du premier trimestre de l'exercice 2018 et les notes afférentes ainsi que l'analyse et les notes aux états financiers consolidés audités figurant dans le rapport annuel 2017. 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 2018 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 5 avril 2018, 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 2018 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 2017 de la Société (se reporter à la rubrique « Facteurs de risques » à la page 33 du rapport annuel 2017 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 2018

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 70 centres en Amérique du Nord, dont 36 centres de distribution au Canada et 32 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 2 100 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

	2018	2017	
(en milliers de \$, sauf les données par action, le nombre d'actions et les données exprimées en %)	\$	\$	Δ %
Ventes	221 980	195 909	+13,3
BAIIA ⁽¹⁾	19 803	18 341	+8,0
Marge BAIIA(%)	8,9	9,4	
Résultat net	12 632	11 957	+5,6
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	12 704	11 998	+5,9
• de base par action (\$)	0,22	0,21	+4,8
• dilué par action (\$)	0,22	0,20	+10,0
Marge nette attribuable aux actionnaires de la Société (%)	5,7	6,1	
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles ⁽²⁾	16 163	14 930	+8,3
• dilué par action (\$)	0,28	0,25	+12,0
Dividendes versés aux actionnaires de la Société	3 464	3 286	+5,4
• par action (\$)	0,0600	0,0567	+5,8
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (dilué) (en milliers)	58 524	58 995	

Données relatives à la situation financière

Aux	28 février 2018	30 novembre 2017	
	\$	\$	Δ %
Actif total	531 932	542 667	-2,0
Fonds de roulement	304 368	300 116	+1,4
Ratio du fonds de roulement	4,7:1	4,0:1	
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	439 121	434 092	+1,2
Rendement moyen des capitaux propres (%)	16,3	16,3	
Valeur comptable (\$)	7,61	7,51	+1,3
Dette totale	2 604	4 294	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 166	29 162	

(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 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.

ANALYSE DES RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE CLOS LE 28 FÉVRIER 2018, COMPARATIVEMENT À CEUX DU PREMIER TRIMESTRE CLOS LE 28 FÉVRIER 2017

Ventes consolidées			
(en milliers de \$ sauf les taux de change)			
Trimestres clos les 28 février	2018	2017	Δ %
	\$	\$	
Canada	143 748	125 662	+14,4
États-Unis (\$ CA)	78 232	70 247	+11,4
(\$ US)	62 209	53 186	+17,0
<i>Taux de change moyen</i>	1,258	1,321	
Ventes consolidées	221 980	195 909	+13,3

Pour le premier trimestre clos le 28 février 2018, les ventes consolidées se sont élevées à 222,0 millions \$, comparativement à 195,9 millions \$ pour le premier trimestre de 2017, soit une hausse de 13,3 %, dont 6,2 % de croissance interne et 7,1 % provenant des acquisitions. En devise comparable à celle du premier trimestre de 2017, la hausse des ventes consolidées aurait été de 15,3 % pour le trimestre clos le 28 février 2018.

Dans le marché des **fabricants**, les ventes ont atteint 183,4 millions \$ comparativement à 164,8 millions \$ au premier trimestre de 2017, soit une hausse de 18,6 millions \$. Tous les segments de marché ont contribué à cette hausse de 11,3 %, dont 2,8 % provenant de la croissance interne et 8,5 % des acquisitions. En devise comparable à celle du premier trimestre de 2017, cette croissance interne aurait été de 4,8 %. Dans le marché des **détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation, la Société a réalisé des ventes de 38,6 millions \$, soit une hausse de 7,5 millions \$ ou 24,1 % sur celles du premier trimestre de 2017.

Au Canada, les ventes ont atteint 143,7 millions \$, affichant une hausse de 18,1 millions \$ ou 14,4 %, sur celles du premier trimestre de 2017, dont 5,6 % provenant de la croissance interne et 8,8 % des acquisitions. Dans le marché des **fabricants**, les ventes ont totalisé 113,6 millions \$, comparativement à 98,5 millions \$ au premier trimestre de 2017, soit une croissance de 15,3 %, dont 4,1 % de croissance interne et 11,2 % provenant des acquisitions. Dans le marché des **détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation, la Société a enregistré des ventes de 30,2 millions \$, en hausse de 3,1 millions \$ ou 11,4 % sur celles du premier trimestre de 2017, principalement causé par des gains de parts de marché et l'ajout de nouveaux clients.

Aux États-Unis, les ventes ont atteint 62,2 millions \$ US comparativement à 53,2 millions \$, en hausse de 9,0 millions \$ US ou 17 % par rapport à celles du premier trimestre de 2017, dont 12,7 % de croissance interne et 4,3 % provenant des acquisitions. Dans le marché des **fabricants**, les ventes ont grimpé à 55,5 millions \$ US, comparativement à 50,2 millions \$ US au premier trimestre de 2017, soit une hausse de 10,6 %, dont 6,1 % provenant de la croissance interne et 4,5 % des acquisitions. Dans le marché des **détaillants** et grandes surfaces de rénovation, les ventes en \$ US ont augmenté de 123,3 % par rapport à celles du premier trimestre de 2017. Cette hausse est le résultat de nos efforts de développement de marché incluant des ventes cycliques importantes au premier trimestre comparativement au trimestre correspondant de 2017. Compte tenu de l'effet de change, les ventes totales réalisées aux États-Unis exprimées en dollars canadiens ont atteint 78,3 millions \$, comparativement à 70,3 millions \$ pour le premier trimestre de 2017, en hausse de 11,4 %. Elles ont représenté 35,2 % des ventes consolidées de la période, alors que pour le premier trimestre de 2017, les ventes aux États-Unis avaient représenté 35,9 % des ventes consolidées de la période.

BAlIA consolidé et marge bénéficiaire BAlIA			
(en milliers de \$, sauf indication contraire)			
Trimestres clos les 28 février	2018	2017	Δ %
	\$	\$	
Ventes	221 980	195 909	+13,3
BAlIA	19 803	18 341	+8,0
<i>Marge bénéficiaire BAlIA (%)</i>	8,9	9,4	

Au premier trimestre, le résultat avant impôts, intérêts et amortissements (BAlIA) a atteint 19,8 millions \$, en hausse de 1,5 million \$, ou 8,0 %, sur celui du trimestre correspondant de 2017. **La marge bénéficiaire brute** est en baisse par rapport à celle du premier trimestre de 2017 principalement influencée par les marges brutes plus basses des acquisitions récentes compte tenu de leurs mix de produits différents ainsi que par un niveau plus important de ventes directes effectuées au cours du trimestre ayant des marges brutes plus basses. Ces facteurs, conjugués à l'augmentation des coûts engagés au cours du trimestre pour le développement de marché, la réorganisation de certains centres de distribution et l'implantation de nouvelles technologies ont également impacté la **marge bénéficiaire BAlIA** à la baisse, elle s'est donc établie à 8,9 %, comparativement à 9,4 % pour le trimestre correspondant de 2017.

La **dépense d'amortissement** au premier trimestre de 2018 s'est élevée à 3,2 millions \$ comparativement à 2,6 millions \$ pour la période correspondante de 2017, en hausse de 0,6 million \$ résultant principalement des investissements effectués en immobilisations corporelles et incorporelles au cours de l'exercice précédent.

Résultat net consolidé attribuable aux actionnaires			
(en milliers de \$, sauf indication contraire)			
Trimestres clos les 28 février	2018	2017	Δ %
	\$	\$	
BAlIA	19 803	18 341	+8,0
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	3 245	2 637	
Frais financiers, nets	(36)	(84)	
Impôts sur le résultat	3 962	3 831	
Résultat net	12 632	11 957	+5,6
<i>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société</i>	12 704	11 998	+5,9
<i>Marge bénéficiaire nette attribuable aux actionnaires de la Société (%)</i>	5,7	6,1	
Participations ne donnant pas le contrôle	(72)	(41)	
Résultat net	12 632	11 957	+5,6

Le résultat net montre une hausse de 5,6 %. Compte tenu des participations ne donnant pas le contrôle, **le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société** s'est élevé à 12,7 millions \$, en hausse de 5,9 % par rapport au premier trimestre de 2017. **Le résultat net par action** s'est établi à 0,22 \$ de base et 0,22 \$ dilué, comparativement à 0,21 \$ de base et 0,20 \$ dilué pour le premier trimestre de 2017, en hausse respectivement de 4,8 % et 10,0 %.

Le résultat global a atteint 12,1 millions \$, compte tenu d'un écart négatif de 0,5 million \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis, comparativement à 10,7 millions \$ pour le premier trimestre de 2017, compte tenu alors d'un écart négatif de 1,2 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
2018				
o Ventes	221 980			
o BAIIA	19 803			
o Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	12 704			
par action de base	0,22			
par action dilué	0,22			
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 dilué	0,20	0,30	0,31	0,34
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

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 2018

Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et ressources en capital		
(en milliers de \$, sauf indication contraire)		
Trimestres clos les 28 février	2018	2017
	\$	\$
Flux monétaires provenant des (affectés aux) :		
Activités opérationnelles	(11 439)	2 537
Activités de financement	(9 920)	(4 881)
Activités d'investissement	(4 710)	(4 176)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	73	(34)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(25 996)	(6 554)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	29 162	42 969
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	3 166	36 415
Fonds de roulement	304 368	286 129
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 16,2 millions \$ ou 0,28 \$ par action dilué, comparativement à 14,9 millions \$ ou 0,25 \$ par action dilué pour le premier trimestre de 2017, soit une hausse de 8,3 % reflétant principalement l'accroissement du résultat net. La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement a requis des liquidités de 27,6 millions \$, reflétant la variation des stocks, des créditeurs et autres éléments (28,3 millions \$) et la variation des débiteurs qui a représenté un apport de fonds de 0,7 million \$. En conséquence, les activités opérationnelles ont requis des liquidités de 11,4 millions \$, alors qu'ils ont représenté un apport de fonds de 2,5 millions \$ au premier trimestre de 2017.

Activités de financement

Les activités de financement ont nécessité une sortie de fonds de 9,9 millions \$ par rapport à 4,9 millions \$ pour le premier trimestre de 2017. Cette variation provient principalement du rachat de 148 200 actions ordinaires pour un montant de 4,5 millions \$ effectué au premier trimestre de 2018 comparativement à un rachat de 1,3 million \$ au premier trimestre de 2017, auquel s'ajoute le remboursement de la dette à long terme pour un montant de 2,0 millions \$ comparativement à 0,7 million \$ au trimestre correspondant de 2017.

Activités d'investissement

Les activités d'investissement ont totalisé 4,7 millions \$, dont 2,0 millions \$ pour l'acquisition d'une entreprise et 2,7 millions \$ principalement pour de l'équipement visant à améliorer l'efficacité opérationnelle et du matériel informatique.

Sources de financement

Au 28 février 2018, la trésorerie et équivalents de trésorerie étaient de 3,2 millions \$, comparativement à 29,2 millions \$ au 30 novembre 2017. Cette variation résulte principalement de l'accroissement des stocks, du rachat d'actions et des activités d'investissement effectuées au cours de la période. La Société disposait d'un **fonds de roulement** de 304,4 millions \$, soit un ratio de 4,7:1, comparativement à 300,1 millions \$ (ratio de 4,0:1) au 30 novembre 2017.

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 2018. 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 2018

Situation financière sommaire		
(en milliers de \$, sauf les taux de change)		
Aux	28 février	30 novembre
	2018	2017
	\$	\$
Actifs courants	387 698	399 187
Actifs non courants	144 234	143 480
Total	531 932	542 667
Passifs courants	83 330	99 071
Passifs non courants	5 730	5 392
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	439 121	434 092
Participations ne donnant pas le contrôle	3 751	4 112
Total	531 932	542 667
Taux de change de la conversion d'une filiale aux États-Unis	1,281	1,289

Actifs

Les **actifs totaux** se sont établis à 531,9 millions \$ au 28 février 2018, comparativement à 542,7 millions \$ au 30 novembre 2017. Les **actifs courants** sont en baisse par rapport au 30 novembre 2017 dû principalement à la diminution de l'encaisse à la suite des investissements liés aux activités opérationnelles et de financement de la période.

Situation de la trésorerie		
(en milliers de \$)		
Aux	28 février 2018	30 novembre 2017
	\$	\$
Portion courante de la dette à long terme	2 244	4 294
Dette à long terme	360	—
Dette totale	2 604	4 294
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 166	29 162

La Société continue de jouir d'une situation financière saine et solide. La **dette totale** s'est établie à 2,6 millions \$ au 28 février 2018, dont 0,4 million \$ de dette à long terme et 2,2 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 439,1 millions \$ au 28 février 2018, comparativement à 434,1 millions \$ au 30 novembre 2017, soit une hausse de 5,0 millions \$ provenant principalement d'une augmentation de 4,8 millions \$ des résultats non distribués qui se sont élevés à 381,7 millions \$ et de 0,8 million \$ du capital-actions et du surplus d'apport, alors que le cumul des autres éléments du résultat global a diminué de 0,5 million \$. Au 28 février 2018, la **valeur comptable de l'action** était de 7,61 \$, en hausse de 1,3 % sur celle au 30 novembre 2017.

Au 28 février 2018, à la clôture des marchés, le **capital-actions** de la Société était constitué de 57 700 914 actions ordinaires (57 795 603 actions au 30 novembre 2017). Au cours du trimestre clos le 28 février 2018, la Société a émis 53 511 actions ordinaires à un prix moyen de 8,14 \$ (333,225 au cours de l'exercice 2017 à un prix moyen de 8,34 \$) à la suite de la levée d'options en vertu du régime d'options d'achat d'actions. Par ailleurs, la Société a racheté 148 200 actions ordinaires aux fins d'annulation pour une contrepartie au comptant de 4,5 millions \$ au 28 février 2018, comparativement à un rachat de 458 088 actions ordinaires pour un montant de 14,8 millions \$ au cours de l'exercice 2017. Au 28 février 2018, 1 948 475 options d'achat d'actions étaient en circulation (1 637 361 au 30 novembre 2017).

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 2017 de la Société disponible sur SEDAR à www.sedar.com. Pour 2018 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 2017, 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 2017. 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 2018, 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 intrinsèques, 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 2018 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 2018 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 2017 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 2017 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 5 avril 2018

États financiers consolidés intermédiaires

Quincaillerie Richelieu Ltée

Pour la période de trois mois close le 28 février 2018

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

[en milliers de dollars]
[non audités]

	Notes	Au 28 février 2018 \$	Au 30 novembre 2017 \$
ACTIFS			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3 166	29 162
Débiteurs		133 700	134 187
Impôts à recevoir		1 446	
Stocks		245 456	233 585
Frais payés d'avance		3 930	2 253
		387 698	399 187
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles		39 329	38 558
Immobilisations incorporelles		28 674	29 282
Goodwill		69 229	68 931
Impôts différés		7 002	6 709
		531 932	542 667
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Passifs courants			
Créditeurs et charges à payer		81 086	91 858
Impôts à payer		—	2 919
Portion courante de la dette à long terme		2 244	4 294
		83 330	99 071
Passifs non courants			
Dette à long terme		360	—
Impôts différés		3 511	3 511
Autres passifs		1 859	1 881
		89 060	104 463
Capitaux propres			
Capital-actions	4	39 672	39 230
Surplus d'apport		2 682	2 358
Résultats non distribués		381 730	376 922
Cumul des autres éléments du résultat global	5	15 037	15 582
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société		439 121	434 092
Participations ne donnant pas le contrôle		3 751	4 112
		442 872	438 204
		531 932	542 667

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	2018 \$	2017 \$
Ventes		221 980	195 909
Charges opérationnelles excluant les amortissements	6	202 177	177 568
Résultat avant amortissements, frais financiers et impôts sur le résultat		19 803	18 341
Amortissement des immobilisations corporelles		2 227	1 816
Amortissement des immobilisations incorporelles		1 018	821
Frais financiers, nets		(36)	(84)
		3 209	2 553
Résultat avant impôts sur le résultat		16 594	15 788
Impôts sur le résultat		3 962	3 831
Résultat net		12 632	11 957
Résultat net attribuable aux :			
Actionnaires de la Société		12 704	11 998
Participations ne donnant pas le contrôle		(72)	(41)
		12 632	11 957
Résultat net par action attribuable aux actionnaires de la Société			
De base		0,22	0,21
Dilué		0,22	0,20

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	2018 \$	2017 \$
Résultat net		12 632	11 957
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	(545)	(1 222)
Résultat global		12 087	10 735
Résultat global attribuable aux :			
Actionnaires de la Société		12 159	10 776
Participations ne donnant pas le contrôle		(72)	(41)
		12 087	10 735

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 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
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

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	2018 \$	2017 \$
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			
Résultat net		12 632	11 957
Éléments sans effet sur la trésorerie			
Amortissement des immobilisations corporelles		2 227	1 816
Amortissement des immobilisations incorporelles		1 018	821
Impôts différés		(315)	(197)
Charge relative à la rémunération à base d'actions	4	601	533
		16 163	14 930
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement		(27 602)	(12 393)
		(11 439)	2 537
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Remboursement de la dette à long terme		(2 048)	(685)
Dividendes versés aux actionnaires de la Société	9	(3 464)	(3 286)
Autres dividendes versés		(311)	(190)
Émission d'actions ordinaires		437	531
Rachat d'actions ordinaires pour annulation		(4 534)	(1 251)
		(9 920)	(4 881)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Acquisition d'entreprise	3	(2 041)	—
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(2 669)	(4 176)
		(4 710)	(4 176)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		73	(34)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(25 996)	(6 554)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		29 162	42 969
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		3 166	36 415
Informations supplémentaires			
Impôts sur le résultat payés		8 646	6 513
Intérêts reçus, nets		(36)	(84)

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 2017 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 2017.

2) NOUVELLES MÉTHODES COMPTABLES

Récemment publiées

IFRS 9 Instruments financiers

La norme IFRS 9 « Instruments financiers » remplace l'IAS 39 « Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation ». Cette nouvelle norme amène une approche unique pour déterminer si les actifs financiers doivent être évalués au coût amorti ou à la juste valeur, un nouveau modèle de comptabilité de couverture permettant aux utilisateurs des états financiers de mieux comprendre les risques auxquels une entité est exposée et ses activités de gestion des risques; de même qu'un nouveau modèle de dépréciation des actifs financiers fondé sur les pertes de crédit attendues. L'IFRS 9 s'appliquera aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018, donc pour la Société à compter du 1^{er} décembre 2018. La Société a effectué une évaluation préliminaire de l'incidence qu'aura l'adoption de cette nouvelle norme sur ses états financiers consolidés et n'anticipe pas d'impact significatif.

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 1^{er} janvier 2018, donc pour la Société à compter du 1^{er} décembre 2018. La Société a effectué une évaluation préliminaire de l'incidence qu'aura l'adoption de cette nouvelle norme sur ses états financiers consolidés et n'anticipe pas d'impact significatif.

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

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.

2017

Le 1^{er} août 2017, la Société a acquis les principaux éléments d'actif net de Tamarack Distributors Inc., un distributeur de produits spécialisés situé à Cincinnati, Ohio.

Le 18 avril 2017, la Société a acquis les principaux éléments d'actif net de Weston Premium Woods Inc. un distributeur de matériaux, de produits décoratifs et de bois franc situé à Brampton en Ontario.

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 2016	57 920	36 050
Émises	333	3 483
Rachetées	(458)	(303)
En circulation au 30 novembre 2017	57 795	39 230
Émises	54	544
Rachetées	(148)	(102)
En circulation au 28 février 2018	57 701	39 672

Au cours de la période de trois mois close le 28 février 2018 la Société a émis 53 511 actions ordinaires [333 225 en 2017] à un prix moyen de 8,14 \$ par action [8,34 \$ en 2017] 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 2018, la Société a racheté aux fins d'annulation 148 200 actions ordinaires pour une contrepartie de 4 534 \$ entraînant une prime au rachat de 4 432 \$ qui a été enregistrée en diminution des résultats non distribués [458 088 actions ordinaires pour une contrepartie de 14 763 \$ entraînant une prime au rachat de 14 460 \$ pour l'exercice 2017].

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 2016	1 650	13,58
Octroyées	330	25,71
Levées	(333)	8,34
Annulées	(9)	22,93
En circulation au 30 novembre 2017	1 638	13,58
Octroyées	370	32,77
Levées	(54)	8,14
Annulées	(5)	22,25
En circulation au 28 février 2018	1 949	20,25

Les options d'achat d'actions octroyés au cours de la période de trois mois close le 28 février 2018 ont une juste valeur moyenne de 7,39 \$ l'option [5,93 \$ en 2017] déterminée selon le modèle d'évaluation Black & Scholes en considérant un taux de dividendes prévu de 0,8 % [0,9 % en 2017], une volatilité prévue de 19,8 % [20 % en 2017], un taux d'intérêt sans risque de 2,25 % [1,86 % en 2017] avec une durée prévue de sept ans [sept ans en 2017]. La charge de rémunération imputée au résultat net relativement aux options s'est élevée à 431 \$ pour la période de trois mois close le 28 février 2018 [412 \$ en 2017] et est présentée dans les *Charges opérationnelles excluant les amortissements*. Au 28 février 2018, les options en circulation avaient des prix de levée variant de 5,57 \$ à 32,77 \$ [au 30 novembre 2017 - 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 7 399 \$ [7 914 \$ au 30 novembre 2017] est présenté dans les *Créditeurs et charges à payer*. Au 28 février 2018, la juste valeur des swaps est de 600 \$ défavorable [157 \$ favorable au 30 novembre 2017] 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 170 \$ pour la période de trois mois close le 28 février 2018 [121 \$ en 2017] 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 188 \$ pour la période de trois mois close le 28 février 2018 [170 \$ en 2017] 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)	2018	2017
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	57 784	57 933
Effet de dilution en vertu du régime d'option d'achat d'actions	740	1 062
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué	58 524	58 995

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 :

	2018	2017
	\$	\$
Solde au début de la période	15 582	19 966
Écart de change résultant de la conversion d'une filiale à l'étranger	(545)	(1 222)
Solde à la fin de la période	15 037	18 744

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 2018, la juste valeur des contrats de change à terme était d'environ 38 \$ favorable [83 \$ défavorable au 30 novembre 2017], 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 2018 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 695 \$ durant la période de trois mois close le 28 février 2018 [594 \$ en 2017] et s'est établie à 7 181 \$ au 28 février 2018 [6 486 \$ au 30 novembre 2017].

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 2018 comprennent un gain de change de 208 \$ [un gain de change de 526 \$ en 2017].

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 2018, 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 443 \$ [336 \$ au 28 février 2017] et aurait augmenté le solde des autres éléments du résultat global de 5 804 \$ [6 086 \$ au 28 février 2017]. 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 2018.

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

	2018	2017
	\$	\$
Stocks passés en charge résultant des activités d'importation, de distribution et de fabrication	166 404	143 560
Salaires et charges connexes	30 884	29 550
Autres charges	4 889	4 458
	202 177	177 568

Pour la période de trois mois close le 28 février 2018, 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 811 \$ [746 \$ en 2017].

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 2018, la Société a réalisé les résultats suivants relativement à ses objectifs de gestion du capital :

- Ratio d'endettement : 0,6 % [1,0 % au 30 novembre 2017] [dette à long terme / capitaux propres]
- Un rendement moyen des capitaux propres de 16,3 % au cours des 12 derniers mois [16,3 % pour l'exercice clos le 30 novembre 2017]

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 2018, près de 65 % des ventes ont été effectuées au Canada [64 % en 2017] alors que les ventes à l'étranger, presque entièrement aux États-Unis, s'élèvent, en dollars canadiens, à 78 232 \$ [70 247 \$ en 2017] et à 62 209 \$ [53 186 \$ en 2017] en dollars US.

Au 28 février 2018, du total des immobilisations corporelles, 4 591 \$ [3 830 \$ au 30 novembre 2017] sont situées aux États-Unis. De plus, les immobilisations incorporelles situées aux États-Unis s'élèvent à 13 209 \$ [13 302 \$ au 30 novembre 2017] et le goodwill à 11 115 \$ [10 818 \$ au 30 novembre 2017] en dollars canadiens et s'élèvent respectivement à 10 312 \$ [10 321 \$ au 30 novembre 2017] et à 8 678 \$ [8 394 \$ au 30 novembre 2017] en dollars US.

9) DIVIDENDES VERSÉS AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ

Pour la période de trois mois close le 28 février 2018, la Société a versé des dividendes de 3 464 \$ aux détenteurs d'actions ordinaires [3 286 \$ en 2017], soit un dividende trimestriel de 6,00 ¢ par action [un dividende trimestriel de 5,67 ¢ par action en 2017].

10) APPROBATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers consolidés intermédiaires de la période de trois mois close le 28 février 2018 [incluant les chiffres comparatifs] ont été approuvés pour publication par le conseil d'administration le 5 avril 2018.