



Rapport intermédiaire

2

Périodes de trois et six mois
closes le 31 mai 2017

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Avec la poursuite de nos stratégies d'innovation et de développement de marché, les synergies créées avec nos acquisitions et l'amélioration de l'efficacité opérationnelle, la croissance et l'expansion se sont poursuivies au deuxième trimestre clos le 31 mai 2017, comme l'attestent notre bonne performance financière, notre bilan impeccable et la réalisation d'une nouvelle acquisition en Ontario.

Ainsi, nous avons réalisé une hausse de 14,1 % du résultat net attribuable aux actionnaires, qui s'est élevé à 17,6 millions \$, soit 0,30 \$ par action dilué, en hausse de 15,4 %. Pour le premier semestre de l'exercice, ce résultat s'est accru de 12,6 % pour passer à 29,6 millions, soit 0,50 \$ par action dilué, en hausse de 13,6 %.

Tous nos marchés ont contribué à l'augmentation de 11,9 % des ventes du deuxième trimestre qui ont atteint 243,3 millions \$, dont 6,7 % provenant de la croissance interne et 5,2 % des acquisitions. Pour le premier semestre, nous avons enregistré une augmentation de 8,1 % des ventes totales qui se sont élevées à 439,2 millions \$, dont 4,7 % provenant de la croissance interne et 3,4 % des acquisitions. Notons qu'au Canada, nos ventes se sont accrues de 10,6 % au deuxième trimestre pour atteindre 163,7 millions, dont 5,1 % de croissance interne et 5,5 % provenant des acquisitions. Nos ventes aux États-Unis ont grimpé de 10,6 % à 59,1 millions \$ US, dont 6,1 % de croissance interne et 4,5 % par acquisitions.

Avec un fonds de roulement de 280,7 millions \$ pour un ratio de 4,3 : 1, une encaisse nette de 9,3 millions \$ et un rendement moyen des capitaux propres de 17,0 %, Richelieu continue de jouir d'une situation financière saine et solide.

Au cours du premier semestre, nous avons racheté des actions pour 4,1 millions \$ et versé des dividendes aux actionnaires totalisant 6,6 millions \$. Nous avons investi 29,0 millions \$ dans l'acquisition réalisée en Ontario et 6,3 millions \$ dans de l'équipement visant l'amélioration de l'efficacité opérationnelle.

Le 18 avril 2017, nous avons acquis les principaux éléments d'actif net de Weston Premium Woods Inc. « Weston » dont le centre de distribution se situe à Brampton, en banlieue de Toronto. Avec son équipe, son offre de produits et ses activités pleinement compatibles avec celles de Richelieu, Weston vient renforcer notre présence dans le marché ontarien où nous comptons maintenant 8 centres de distribution. Nous sommes fiers de cette transaction qui ajoute des ventes d'environ 60 millions \$ sur une base annuelle à notre chiffre d'affaires. Leader dans son domaine, Weston sert une clientèle œuvrant dans les mêmes marchés que Richelieu, avec une gamme diversifiée de matériaux, de produits décoratifs et de bois d'ébénisterie.

Nous continuerons de nous appuyer sur notre modèle d'affaires adapté aux besoins de nos clients, sur notre stratégie d'innovation, la robustesse de notre réseau, notre connaissance des marchés et notre savoir-faire en intégration, pour poursuivre activement notre stratégie d'affaires en Amérique du Nord et produire de bons résultats au cours des prochains trimestres.

VERSEMENT DU PROCHAIN DIVIDENDE

En date du 6 juillet 2017, le conseil d'administration a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de 5,67 ¢ par action. Ce dividende est payable le 3 août 2017 aux actionnaires inscrits aux registres en date du 20 juillet 2017.

Commentaires et analyse par la direction des résultats et de la situation financière du deuxième trimestre et des six premiers mois clos le 31 mai 2017



Le présent rapport de gestion porte sur les résultats consolidés et les flux de trésorerie de Quincaillerie Richelieu Ltée pour le deuxième trimestre et le premier semestre clos le 31 mai 2017, en comparaison avec le deuxième trimestre et le premier semestre clos le 31 mai 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 deuxième trimestre et du premier semestre 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 31 mai 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 juillet 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 deuxième trimestre et du premier semestre clos le 31 mai 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 31 mai 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 70 centres en Amérique du Nord, dont 37 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)

Périodes closes les 31 mai

(en milliers de \$, sauf les données par action, le nombre d'actions et les données exprimées en %)

	3 mois			6 mois		
	2017	2016	Δ (%)	2017	2016	Δ (%)
	\$	\$		\$	\$	
Ventes	243 269	217 413	+11,9	439 178	406 322	+8,1
BAIIA ⁽¹⁾	26 648	23 074	+15,5	44 989	39 784	+13,1
Marge BAIIA(%)	11,0	10,6		10,2	9,8	
Résultat net	17 646	15 478	+14,0	29 603	26 321	+12,5
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	17 587	15 408	+14,1	29 585	26 269	+12,6
• de base par action (\$)	0,30	0,27	+11,1	0,51	0,45	+13,3
• dilué par action (\$)	0,30	0,26	+15,4	0,50	0,44	+13,6
Marge nette attribuable aux actionnaires de la Société (%)	7,2	7,1		6,7	6,5	
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles ⁽²⁾	20 893	18 059	+15,7	35 823	31 431	+14,0
• dilué par action (\$)	0,36	0,31	+16,1	0,61	0,53	+15,1
Dividendes versés sur les actions	3 287	3 094	+6,2	6 573	6 212	+5,8
• par action (\$)	0,0567	0,0533	+6,4	0,1134	0,1066	+6,4
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (dilué) (en milliers)	58 751	58 820		58 716	59 037	

Données relatives à la situation financière

Aux	31 mai 2017	30 novembre 2016	Δ (%)
	\$	\$	
Actif total	510 391	486 046	+5,0
Fonds de roulement	280 741	280 747	—
Ratio du fonds de roulement	4,3 : 1	4,4 : 1	
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	415 427	394 268	+5,4
Rendement moyen des capitaux propres (%)	17,0	16,6	
Valeur comptable (\$)	7,18	6,81	+5,4
Dette totale	7 064	4 864	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16 391	42 969	

(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 D'EXPLOITATION DU DEUXIÈME TRIMESTRE ET DU PREMIER SEMESTRE CLOS LE 31 MAI 2017, COMPARATIVEMENT À CEUX DU DEUXIÈME TRIMESTRE ET DU PREMIER SEMESTRE CLOS LE 31 MAI 2016

Ventes consolidées						
(en milliers de \$ sauf le taux de change)						
Périodes closes les 31 mai	3 mois			6 mois		
	2017	2016	Δ (%)	2017	2016	Δ (%)
	\$	\$		\$	\$	
Canada	163 664	148 001	+10,6	289 300	268 299	+7,8
États-Unis (\$ CA)	79 605	69 412	+14,7	149 878	138 023	+8,6
(\$ US)	59 051	53 389	+10,6	112 258	102 727	+9,3
Taux de change moyen	1,3481	1,3001		1,3351	1,3436	
Ventes consolidées	243 269	217 413	+11,9%	439 178	406 322	+8,1%

Au deuxième trimestre, les ventes consolidées se sont élevées à 243,3 millions \$, comparativement à 217,4 millions \$ pour le **deuxième** trimestre de 2016, soit une hausse de 25,9 millions \$ ou 11,9 %, dont 6,7 % de croissance interne et 5,2 % provenant des acquisitions. En devise comparable à celle du deuxième trimestre de 2016, la hausse des ventes consolidées aurait été de 10,6 % pour le trimestre clos le 31 mai 2017.

Dans le marché des **fabricants**, les ventes ont atteint 207,7 millions \$ comparativement à 186,5 millions \$ au deuxième trimestre de 2016, soit une hausse de 21,2 millions \$. Tous les segments de marché ont contribué à cette hausse de 11,4 %, dont 5,3 % provenant de la croissance interne et 6,1 % des acquisitions. Dans le marché des **détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation, la Société a réalisé des ventes de 35,6 millions \$, soit une hausse de 4,7 millions \$ ou 15,2 % sur celles du deuxième trimestre de 2016.

Au Canada, les ventes ont atteint 163,7 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2017, affichant une hausse de 15,7 millions \$ ou 10,6 % dont 5,1 % provenant de la croissance interne et 5,5 % des acquisitions. Dans le marché des **fabricants**, les ventes ont totalisé 131,7 millions \$, comparativement à 120,4 millions \$ au deuxième trimestre de 2016, soit une croissance de 9,4 %, dont 2,7 % de croissance interne et 6,7 % provenant des acquisitions. Dans le marché des **détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation, la Société a enregistré des ventes de 32,0 millions \$, en hausse de 4,4 millions \$ ou 15,9 % sur celles du deuxième trimestre de 2016. Cette croissance résulte principalement de gains de part de marché, de ventes saisonnières et, dans une moindre mesure, de la hausse de certains prix de vente.

Aux États-Unis, les ventes ont atteint 59,1 millions \$ US, comparativement à 53,4 millions \$, en hausse de 5,7 millions \$ US ou 10,6 % par rapport à celles du deuxième trimestre de 2016, dont 6,1 % de croissance interne et 4,5 % provenant des acquisitions. Dans le marché des **fabricants**, les ventes ont grimpé à 56,4 millions \$ US, comparativement à 50,8 millions \$ US au deuxième trimestre de 2016, soit une hausse de 11,0 %, dont 6,3 % provenant de la croissance interne et 4,7 % des acquisitions. Dans le marché des **détaillants** et grandes surfaces de rénovation, les ventes en \$ US ont augmenté de 3,1 % par rapport à celles du deuxième trimestre de 2016. Compte tenu de l'effet de change, les ventes totales réalisées aux États-Unis exprimées en dollars canadiens ont atteint 79,6 millions \$, comparativement à 69,4 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2016, en hausse de 14,7 %. Elles ont représenté 32,7 % des ventes consolidées du deuxième trimestre 2017, alors que pour le deuxième trimestre de 2016, les ventes aux États-Unis avaient représenté 31,9 % des ventes consolidées de la période.

Au premier semestre, les ventes consolidées ont atteint 439,2 millions \$, en hausse de 32,9 millions \$ ou 8,1 % sur celles du premier semestre de 2016, dont 4,7 % provenant de la croissance interne et 3,4 % des acquisitions.

Dans le marché des **fabricants**, les ventes se sont élevées à 372,7 millions \$, comparativement à 347,0 millions \$ pour le premier semestre de 2016, soit une hausse de 25,7 millions \$ ou 7,4 %, dont 3,4 % provenant de la croissance interne et 4,0 % des acquisitions. Les ventes au marché des **détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation ont augmenté de 12,1 % ou de 7,2 millions \$ pour totaliser 66,5 millions \$.

Au Canada, Richelieu a réalisé des ventes de 289,3 millions \$, contre 268,3 millions \$ pour le premier semestre de 2016, soit une hausse de 21,0 millions \$ ou 7,8 %, dont 4,8 % de croissance interne et 3,0 % provenant des acquisitions. Les ventes au marché des **fabricants** sont passées à 230,1 millions \$, en hausse de 13,9 millions \$ ou 6,4 % de croissance dont 2,7 % provenant de la croissance interne et 3,7 % des acquisitions. Dans le marché des **détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation, les ventes ont atteint 59,2 millions \$, contre 52,1 millions \$, en hausse de 7,1 millions \$ ou 13,6 % sur celles du premier semestre 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, la Société a enregistré des ventes de 112,3 millions \$ US, comparativement à 102,7 millions \$ US pour le premier semestre de 2016, soit une hausse de 9,6 millions \$ US ou 9,3 %, dont 5,0 % provenant de la croissance interne et 4,3 % des acquisitions. Dans le marché des **fabricants**, les ventes ont atteint 106,8 millions \$ US, contre 97,4 millions \$ US, en hausse de 9,4 millions \$ US ou 9,7 % sur celles du premier semestre de 2016, dont 5,2 % provenant de la croissance interne et 4,5 % des acquisitions. Dans le marché des **détaillants** et grandes surfaces de rénovation, les ventes sont en hausse de 3,8 % par rapport à la période correspondante de 2016. Compte tenu de l'effet de change, les ventes réalisées aux États-Unis exprimées en dollars canadiens ont atteint 149,9 millions \$, comparativement à 138,0 millions \$ pour le semestre correspondant de 2016, soit une hausse de 8,6 %. Elles ont représenté 34,1 % des ventes consolidées du premier semestre de 2017, alors que celles du premier semestre de 2016 avaient représenté 34,0 % des ventes consolidées de la période.

BAIIA consolidé et marge bénéficiaire BAIIA						
(en milliers de \$, sauf indication contraire)						
Périodes closes les 31 mai	3 mois			6 mois		
	2017	2016	Δ (%)	2017	2016	Δ (%)
	\$	\$		\$	\$	
Ventes	243 269	217 413	+11,9	439 178	406 322	+8,1
BAIIA	26 648	23 074	+15,5	44 989	39 784	+13,1
Marge bénéficiaire BAIIA (%)	11,0	10,6		10,2	9,8	

Au deuxième trimestre, le résultat avant impôts, intérêts et amortissements (BAIIA) a atteint 26,6 millions \$, en hausse de 3,6 millions \$, ou 15,5 %, sur celui du trimestre correspondant de 2016. **Les marges bénéficiaires brutes et BAIIA** se sont améliorées au cours du deuxième trimestre de 2017. Rappelons qu'elles avaient faibli au deuxième trimestre de 2016 suite à l'appréciation 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 11,0 %, comparativement à 10,6 % pour le trimestre correspondant de 2016.

Au premier semestre, le résultat avant impôts, intérêts et amortissements (BAIIA) s'est chiffré à 45,0 millions \$, en hausse de 5,2 millions \$ ou 13,1 % sur celui du premier semestre de 2016. **La marge bénéficiaire BAIIA** s'est améliorée au cours du premier semestre de 2017 et s'est établie à 10,2 %, comparativement à 9,8 % pour le premier semestre de 2016.

Résultat net consolidé attribuable aux actionnaires						
(en milliers de \$, sauf indication contraire)						
Périodes closes les 31 mai	3 mois			6 mois		
	2017	2016		2017	2016	
	\$	\$	Δ (%)	\$	\$	Δ (%)
BAlIA	26 648	23 074	+15,5	44 989	39 784	+13,1
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	2 791	2 317		5 428	4 624	
Frais financiers, nets	(57)	112		(141)	88	
Impôts sur le résultat	6 268	5 167		10 099	8 751	
Résultat net	17 646	15 478	+14,0	29 603	26 321	+12,5
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	17 587	15 408	+14,1	29 585	26 269	+12,6
Marge bénéficiaire nette attribuable aux actionnaires de la Société (%)	7,2	7,1		6,7	6,5	
Participations ne donnant pas le contrôle	59	70		18	52	
Résultat net	17 646	15 478	+14,0	29 603	26 321	+12,5

Au deuxième trimestre, le résultat net montre une hausse de 14,0 %. Compte tenu des participations ne donnant pas le contrôle, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'est élevé à 17,6 millions \$, en hausse de 14,1 % par rapport au deuxième trimestre de 2016. Le résultat net par action s'est établi à 0,30 \$ de base et dilué, comparativement à 0,27 \$ de base et 0,26 \$ dilué pour le deuxième trimestre de 2016, en hausse respectivement de 11,1 % et 15,4 %.

Le résultat global a atteint 19,3 millions \$, compte tenu d'un écart positif de 1,7 million \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis, comparativement à 12,6 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2016, compte tenu alors d'un écart négatif de 2,9 millions \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis.

Au premier semestre, le résultat net a augmenté de 12,5 %. Compte tenu des participations ne donnant pas le contrôle, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'est élevé à 29,6 millions \$, en hausse de 12,6 % sur celui du semestre correspondant de 2016. Le résultat net par action a atteint 0,51 \$ de base et 0,50 \$ dilué contre 0,45 \$ de base et 0,44 \$ dilué pour le premier semestre de 2016, en hausse de 13,3 % et de 13,6 % respectivement.

Le résultat global a été de 30,1 millions \$, compte tenu d'un écart positif de 0,5 million \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis, comparativement à 24,5 millions \$ pour le premier semestre de 2016, compte tenu alors d'un écart négatif de 1,8 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	243 269		
o BAlIA	18 341	26 648		
o Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	11 998	17 587		
par action de base	0,21	0,30		
par action dilué	0,20	0,30		
2016				
o Ventes	188 909	217 413	220 155	217 996
o BAlIA	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 BAlIA	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 deuxième trimestre et le premier semestre clos le 31 mai 2017

Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et ressources en capital				
(en milliers de \$, sauf indication contraire)				
Périodes closes les 31 mai	3 mois		6 mois	
	2017	2016	2017	2016
	\$	\$	\$	\$
Flux monétaires provenant des (affectés aux) :				
Activités opérationnelles	17 181	15 751	19 718	9 410
Activités de financement	(6 038)	(6 436)	(10 919)	(23 755)
Activités d'investissement	(31 114)	(7 346)	(35 290)	(14 900)
Effet des fluctuations du taux de change	(53)	93	(87)	19
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(20 024)	2 062	(26 578)	(29 226)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	36 415	(1 834)	42 969	29 454
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	16 391	228	16 391	228
	Au 31 mai		Au 30 novembre	
	2017		2016	
	\$		\$	
Fonds de roulement	280 741		280 747	
Marge de crédit renouvelable (\$ CA)	50 000		26 000	
Marge de crédit renouvelable (\$ US)	6 000		6 000	

Activités opérationnelles

Au deuxième trimestre, les flux monétaires liés aux activités opérationnelles (avant la variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement) se sont établis à 20,9 millions \$ ou 0,36 \$ par action dilué, comparativement à 18,1 millions \$ ou 0,31 \$ par action dilué pour le deuxième trimestre de 2016, soit une hausse de 15,7 % reflétant principalement l'accroissement du résultat net. La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement a requis des liquidités de 3,7 millions \$, reflétant la variation des stocks et des créditeurs (4,4 millions \$) et la variation des débiteurs et autres éléments qui ont requis des liquidités de 8,1 millions \$. En conséquence, les activités opérationnelles ont généré des fonds de 17,2 millions \$, comparativement à des fonds générés de 15,8 millions \$ au deuxième trimestre de 2016.

Au premier semestre, les flux monétaires liés aux activités opérationnelles (avant la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement) ont atteint 35,8 millions \$ ou 0,61 \$ par action, comparativement à 31,4 millions \$ ou 0,53 \$ par action pour le premier semestre de 2016, soit une hausse de 15,1 % provenant principalement de l'accroissement du résultat net. La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement a requis des liquidités de 16,1 millions \$, représentant principalement la variation des débiteurs. En conséquence, les activités opérationnelles ont généré des fonds de 19,7 millions \$, comparativement à 9,4 millions \$ pour le premier semestre de 2016.

Activités de financement

Au deuxième trimestre, les activités de financement ont nécessité une sortie de fonds de 6,0 millions \$ par rapport à 6,4 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2016. Cette variation provient principalement du rachat d'actions ordinaires de 2,9 millions \$ au deuxième trimestre de 2017, comparativement à 3,7 millions \$ effectué au trimestre correspondant de 2016.

Au premier semestre, les activités de financement ont requis une sortie de fonds de 10,9 millions \$ par rapport à 23,8 millions \$ pour le premier semestre de 2016. Au cours des six premiers mois de l'exercice, Richelieu a effectué des rachats d'actions ordinaires aux fins d'annulation pour 4,1 millions \$, contre 17,7 millions \$ au cours du premier semestre de 2016. La Société a versé des dividendes aux actionnaires de 6,6 millions \$, en hausse de 5,4 % sur ceux versés au premier semestre de 2016.

Activités d'investissement

Au deuxième trimestre, les activités d'investissement ont totalisé 31,1 millions \$, dont 29,0 millions \$ pour l'acquisition d'une entreprise et 2,1 millions \$ principalement pour de l'équipement visant à améliorer l'efficacité opérationnelle.

Au premier semestre, les activités d'investissement se sont chiffrées à 35,3 millions \$, dont 29,0 millions \$ pour l'acquisition d'une entreprise et 6,3 millions \$ principalement pour de l'équipement visant à améliorer l'efficacité opérationnelle.

Sources de financement

Au 31 mai 2017, la trésorerie et équivalents de trésorerie étaient de 16,4 millions \$, comparativement à 43,0 millions \$ au 30 novembre 2016. Cette variation résulte principalement des activités et d'investissement effectuées au cours de la période. La Société disposait d'un **fonds de roulement** de 280,7 millions \$, soit un ratio de 4,3:1, 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 31 mai 2017

Situation financière sommaire		
(en milliers de \$, sauf le taux de change)		
Aux	31 mai 2017	30 novembre 2016
	\$	\$
Actifs courants	366 463	362 803
Actifs non courants	143 928	123 243
Total	510 391	486 046
Passifs courants	85 722	82 056
Passifs non courants	5 350	5 679
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	415 427	394 268
Participations ne donnant pas le contrôle	3 892	4 043
Total	510 391	486 046
Taux de change de la conversion d'une filiale aux États-Unis	1,350	1,343

Actifs

Les actifs totaux se sont établis à 510,4 millions \$ au 31 mai 2017, comparativement à 486,0 millions \$ au 30 novembre 2016. **Les actifs courants** ont augmenté de 1,0 % ou 3,7 millions \$ par rapport au 30 novembre 2016. **Les actifs non courants** ont augmenté de 16,8 %. Cette variation provient principalement de l'augmentation des immobilisations incorporelles résultant de l'acquisition d'une entreprise réalisée au cours du deuxième trimestre de 2017.

Situation de la trésorerie		
(en milliers de \$)		
Aux	31 mai 2017 \$	30 novembre 2016 \$
Portion courante de la dette à long terme	6 844	4 336
Dette à long terme	220	528
Dette totale	7 064	4 864
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	16 391	42 969

La Société continue de jouir d'une situation financière saine et solide. **La dette totale** s'est établie à 7,1 millions \$ au 31 mai 2017, dont 0,2 million \$ de dette à long terme et 6,8 millions \$ de dette à court terme représentant principalement les soldes à payer sur des acquisitions.

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société étaient de 415,4 millions \$ au 31 mai 2017, comparativement à 394,3 millions \$ au 30 novembre 2016, soit une hausse de 21,2 millions \$ provenant principalement d'une augmentation de 19,0 millions \$ des résultats non distribués qui se sont élevés à 355,8 millions \$ et de 1,7 million \$ du capital-actions et du surplus d'apport, alors que le cumul des autres éléments du résultat global a augmenté de 0,5 million \$. Au 31 mai 2017, **la valeur comptable de l'action** était de 7,18 \$, en hausse de 5,4 % sur celle au 30 novembre 2016.

Au 31 mai 2017, à la clôture des marchés, le **capital-actions** de la Société était constitué de 57 883 916 actions ordinaires (57 920 466 actions au 30 novembre 2016). Au cours du premier semestre clos le 31 mai 2017, la Société a émis 109 650 actions ordinaires à un prix moyen de 8,42 \$ (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. Par ailleurs, au cours du premier semestre clos le 31 mai 2017, la Société a racheté 146 200 actions ordinaires aux fins d'annulation pour une contrepartie au comptant de 4,1 millions \$, comparativement à un rachat de 1 004 700 actions ordinaires pour l'exercice 2016 pour un montant de 17,7 millions \$. Au 31 mai 2017, 1 863 311 options d'achat d'actions étaient en circulation (1 650 086 au 30 novembre 2016).

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 créanciers libellés en devises étrangères ou pour couvrir certains engagements d'achat prévus. La Société a pour politique de ne pas utiliser ces instruments à des fins de spéculations ou de négociations et de ne conclure ces contrats qu'avec d'importantes institutions financières.

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

CONTRÔLES INTERNES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Tel qu'indiqué dans le rapport annuel 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 31 mai 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 et le semestre clos le 31 mai 2017 ont été dressés par la direction conformément aux IFRS. La note 2 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre clos le 31 mai 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 juillet 2017

États financiers consolidés intermédiaires

Quincaillerie Richelieu Ltée

Pour les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2017

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

[en milliers de dollars]
[non audités]

	Notes	Au 31 mai 2017 \$	Au 30 novembre 2016 \$
ACTIFS			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		16 391	42 969
Débiteurs		132 408	109 867
Stocks		214 238	207 803
Frais payés d'avance		3 426	2 164
		366 463	362 803
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles		35 937	33 258
Immobilisations incorporelles		33 001	22 881
Goodwill		69 721	62 256
Impôts différés		5 269	4 848
		510 391	486 046
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Passifs courants			
Créditeurs et charges à payer		78 127	75 764
Impôts à payer		751	1 956
Portion courante de la dette à long terme		6 844	4 336
		85 722	82 056
Passifs non courants			
Dette à long terme		220	528
Impôts différés		3 239	3 239
Autres passifs		1 891	1 912
		91 072	87 735
Capitaux propres			
Capital-actions	4	37 122	36 050
Surplus d'apport		2 074	1 417
Résultats non distribués		355 813	336 835
Cumul des autres éléments du résultat global	5	20 418	19 966
		415 427	394 268
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société		415 427	394 268
Participations ne donnant pas le contrôle		3 892	4 043
		419 319	398 311
		510 391	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 et six mois closes les 31 mai [en milliers de dollars, sauf les données par action]
[non audités]

	Notes	Pour les trois mois clos le 31 mai		Pour les six mois clos le 31 mai	
		2017	2016	2017	2016
		\$	\$	\$	\$
Ventes		243 269	217 413	439 178	406 322
Charges opérationnelles excluant les amortissements	6	216 621	194 339	394 189	366 538
Résultat avant amortissements, frais financiers et impôts sur le résultat		26 648	23 074	44 989	39 784
Amortissement des immobilisations corporelles		1 869	1 573	3 685	3 153
Amortissement des immobilisations incorporelles		922	744	1 743	1 471
Frais financiers, nets		(57)	112	(141)	88
		2 734	2 429	5 287	4 712
Résultat avant impôts sur le résultat		23 914	20 645	39 702	35 072
Impôts sur le résultat		6 268	5 167	10 099	8 751
Résultat net		17 646	15 478	29 603	26 321
Résultat net attribuable aux :					
Actionnaires de la Société		17 587	15 408	29 585	26 269
Participations ne donnant pas le contrôle		59	70	18	52
		17 646	15 478	29 603	26 321
Résultat net par action attribuable aux actionnaires de la Société					
De base		0,30	0,27	0,51	0,45
Dilué		0,30	0,26	0,50	0,44

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Périodes de trois et six mois closes les 31 mai [en milliers de dollars]
[non audités]

	Notes	Pour les trois mois clos le 31 mai		Pour les six mois clos le 31 mai	
		2017	2016	2017	2016
		\$	\$	\$	\$
Résultat net		17 646	15 478	29 603	26 321
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	1 674	(2 902)	452	(1 809)
Résultat global		19 320	12 576	30 055	24 512
Résultat global attribuable aux :					
Actionnaires de la Société		19 261	12 506	30 037	24 460
Participations ne donnant pas le contrôle		59	70	18	52
		19 320	12 576	30 055	24 512

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Périodes de six mois closes le 31 mai [en milliers de dollars]
[non audités]

	Attribuable aux actionnaires de la Société					Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital- actions	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Total		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Notes	4			5			
Solde au 30 novembre 2015	33 566	1 265	308 904	19 150	362 885	3 922	366 807
Résultat net	—	—	26 269	—	26 269	52	26 321
Autres éléments du résultat global	—	—	—	(1 809)	(1 809)	—	(1 809)
Résultat global	—	—	26 269	(1 809)	24 460	52	24 512
Rachat d'actions	(462)	—	(17 277)	—	(17 739)	—	(17 739)
Exercice d'options d'achat d'actions	616	(132)	—	—	484	—	484
Charge relative à la rémunération à base d'actions	—	313	—	—	313	—	313
Dividendes [note 9]	—	—	(6 212)	—	(6 212)	(67)	(6 279)
Autres passifs	—	—	—	—	—	(1)	(1)
	154	181	(23 489)	—	(23 154)	(68)	(23 222)
Solde au 31 mai 2016	33 720	1 446	311 684	17 341	364 191	3 906	368 097
Solde au 30 novembre 2016	36 050	1 417	336 835	19 966	394 268	4 043	398 311
Résultat net	—	—	29 585	—	29 585	18	29 603
Autres éléments du résultat global	—	—	—	452	452	—	452
Résultat global	—	—	29 585	452	30 037	18	30 055
Rachat d'actions	(93)	—	(4 034)	—	(4 127)	—	(4 127)
Exercice d'options d'achat d'actions	1 165	(242)	—	—	923	—	923
Charge relative à la rémunération à base d'actions	—	899	—	—	899	—	899
Dividendes [note 9]	—	—	(6 573)	—	(6 573)	(190)	(6 763)
Autres passifs	—	—	—	—	—	21	21
	1 072	657	(10 607)	—	(8 878)	(169)	(9 047)
Solde au 31 mai 2017	37 122	2 074	355 813	20 418	415 427	3 892	419 319

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Périodes de trois et six mois closes les 31 mai [en milliers de dollars]
[non audités]

	Notes	Pour les trois mois clos le 31 mai		Pour les six mois clos le 31 mai	
		2017	2016	2017	2016
		\$	\$	\$	\$
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES					
Résultat net		17 646	15 478	29 603	26 321
Éléments sans effet sur la trésorerie					
Amortissement des immobilisations corporelles		1 869	1 573	3 685	3 153
Amortissement des immobilisations incorporelles		922	744	1 743	1 471
Impôts différés		(204)	—	(401)	(69)
Charge relative à la rémunération à base d'actions	4	660	264	1 193	555
		20 893	18 059	35 823	31 431
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement		(3 712)	(2 308)	(16 105)	(22 021)
		17 181	15 751	19 718	9 410
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT					
Remboursement de la dette à long terme		(267)	—	(952)	(221)
Dividendes versés aux actionnaires de la Société mère	9	(3 287)	(3 094)	(6 573)	(6 212)
Autres dividendes versés		—	—	(190)	(67)
Émission d'actions ordinaires		392	341	923	484
Rachat d'actions ordinaires pour annulation		(2 876)	(3 683)	(4 127)	(17 739)
		(6 038)	(6 436)	(10 919)	(23 755)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT					
Acquisitions d'entreprises	3	(29 000)	(4 597)	(29 000)	(8 859)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(2 114)	(2 749)	(6 290)	(6 041)
		(31 114)	(7 346)	(35 290)	(14 900)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		(53)	93	(87)	19
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(20 024)	2 062	(26 578)	(29 226)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		36 415	(1 834)	42 969	29 454
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		16 391	228	16 391	228
Informations supplémentaires					
Impôts sur le résultat payés		5 194	5 147	11 707	12 056
Intérêts payés (reçus), nets		(57)	112	(141)	88

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 ». L'IFRS 9 introduit une nouvelle approche de classement des actifs financiers en fonction des caractéristiques contractuelles des flux de trésorerie rattachées aux actifs financiers. L'IFRS 9 introduit également un nouveau modèle de comptabilité de couverture qui s'aligne mieux avec les activités de gestion des risques. L'IFRS 9 s'appliquera aux exercices ouverts à compter du 1^{er} 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 1^{er} 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 1^{er} 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

2017

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.

Durant la période de six mois close le 31 mai 2017, cette acquisition a généré des ventes de 8,2 millions \$. Si cette acquisition avait été conclue le 1^{er} décembre 2016, la direction estime que les ventes incluses aux comptes de résultats consolidés auraient été approximativement de 30 millions \$.

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.

La répartition du prix d'acquisition, en date de la transaction, se résume de la façon suivante :

	2017
	\$
Actifs courants acquis	15 117
Actifs non courants acquis	19 262
	34 379
Passifs courants pris en charge	1 879
Actifs nets acquis	32 500
Contreparties	
Comptant, net de la trésorerie acquise	29 000
Contreparties à payer	3 500
	32 500

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 2015	58 644	33 566
Émises	282	3 062
Rachetées	(1 005)	(578)
En circulation au 30 novembre 2016	57 921	36 050
Émises	110	1 165
Rachetées	(146)	(93)
En circulation au 31 mai 2017	57 885	37 122

Au cours de la période de six mois close le 31 mai 2017 la Société a émis 109 650 actions ordinaires [281 559 en 2016] à un prix moyen de 8,42 \$ 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 six mois close le 31 mai 2017, la Société a racheté aux fins d'annulation 146 200 actions ordinaires pour une contrepartie de 4 127 \$ entraînant une prime au rachat de 4 034 \$ qui a été enregistrée en diminution des résultats non distribués [1 004 700 actions ordinaires pour une contrepartie de 17 739 \$ entraînant une prime au rachat de 17 277 \$ 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	330	25,71
Levées	(110)	8,42
Annulées	(7)	22,12
En circulation au 31 mai 2017	1 863	16,00

Les options d'achat d'actions octroyées au cours de la période de six mois close le 31 mai 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 % [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 487 \$ et 899 \$ pour les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2017 [154 et 313 \$ en 2016] et est présentée dans les *Charges opérationnelles excluant les amortissements*. Au 31 mai 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 6 844 \$ [5 847 \$ au 30 novembre 2016] est présenté dans les *Créditeurs et charges à payer*. Au 31 mai 2017, la juste valeur des swaps est de 244 \$ 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 173 \$ et 294 \$ pour les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2017 [110 \$ et 242 \$ 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 151 \$ et 312 \$ pour les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2017 [135 \$ et 282 \$ 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)	Pour les trois mois clos le 31 mai		Pour les six mois clos le 31 mai	
	2017	2016	2017	2016
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	57 923	58 007	57 928	58 229
Effet de dilution en vertu du régime d'option d'achat d'actions	828	813	788	808
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué	58 751	58 820	58 716	59 037

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 :

	Pour les trois mois clos le 31 mai		Pour les six mois clos le 31 mai	
	2017	2016	2017	2016
	\$	\$	\$	\$
Solde au début de la période	18 744	20 243	19 966	19 150
Écart de change résultant de la conversion d'une filiale à l'étranger	1 674	(2 902)	452	(1 809)
Solde à la fin de la période	20 418	17 341	20 418	17 341

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 31 mai 2017, la juste valeur des contrats de change à terme était d'environ 82 \$ 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 31 mai 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 658 \$ et 1 252 \$ durant les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2017 [647 \$ et 1 206 \$ en 2016] et s'est établie à 7 575 \$ au 31 mai 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 les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2017 comprennent un gain de change de 231 \$ et de 757 \$ [un gain de change de 107 \$ et une perte de 71 \$ pour les périodes correspondantes de 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 31 mai 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, n'aurait eu d'impact de significatif sur le montant du résultat net consolidé [n'aurait pas eu d'impact significatif au 31 mai 2016] et aurait augmenté celui des autres éléments du résultat global de 6 187 \$ [6 008 \$ au 31 mai 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 31 mai 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

	Pour les trois mois clos le 31 mai		Pour les six mois clos le 31 mai	
	2017	2016	2017	2016
	\$	\$	\$	\$
Stocks passés en charge résultant des activités d'importation, de distribution et de fabrication	177 686	159 565	321 246	299 537
Salaires et charges connexes	33 037	29 697	62 586	57 338
Autres charges	5 898	5 077	10 357	9 663
	216 621	194 339	394 189	366 538

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 896 \$ et 1 642 \$ pour les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2017 [824 \$ et 1 535 \$ 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 31 mai 2017, la Société a réalisé les résultats suivants relativement à ses objectifs de gestion du capital :

- Ratio d'endettement : 1,7 % [1,2 % au 30 novembre 2016] [dette à long terme / capitaux propres]
- Un rendement moyen des capitaux propres de 17,0 % 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 des périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2017, près de 66 % des ventes ont été effectuées au Canada [66 % en 2016] alors que les ventes à l'étranger, presque entièrement aux États-Unis, s'élèvent, en dollars canadiens, à 79 605 \$ et 149 878 \$ [69 412 \$ et 138 023 \$ en 2016] et à 59 051 \$ et 112 258 \$ [53 389 \$ et 102 727 \$ en 2016] en dollars US.

Au 31 mai 2017, du total des immobilisations corporelles, 3 086 \$ [3 080 \$ au 30 novembre 2016] sont situées aux États-Unis. De plus, les immobilisations incorporelles situées aux États-Unis s'élèvent à 14 512 \$ [15 410 \$ au 30 novembre 2016] et le goodwill à 13 228 \$ [13 159 \$ au 30 novembre 2016] en dollars canadiens, et s'élèvent respectivement à 10 749 \$ [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 les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2017, la Société a versé des dividendes de 3 287 \$ et 6 573 \$ aux détenteurs d'actions ordinaires [3 094 \$ et 6 212 \$ 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 des périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2017 [incluant les chiffres comparatifs] ont été approuvés pour publication par le conseil d'administration le 6 juillet 2017.

11) CHIFFRES COMPARATIFS

Certains chiffres présentés pour les périodes de trois et six mois closes les 31 mai 2016 ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée pour les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2017.