



Rapport intermédiaire

2

Périodes de trois et six mois
closes le 31 mai 2018

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Au cours du deuxième trimestre et des six premiers mois clos le 31 mai 2018, nous avons maintenu un bon rythme de croissance et terminé la période avec de bons résultats financiers et une situation financière saine et solide pour poursuivre notre stratégie de croissance.

Nos initiatives de développement de marché et d'innovation de même que les synergies créées avec nos acquisitions ont continué d'alimenter la croissance des ventes qui s'est établie à 8,3 % pour le deuxième trimestre, dont 4,0 % provenant de la croissance interne et 4,3 % des acquisitions. Notons qu'en devise comparable à celle du trimestre correspondant de 2017, la hausse des ventes aurait été de 9,9 %. Ainsi, les ventes du trimestre ont atteint 263,4 millions \$. Pour les six premiers mois de l'exercice, elles ont totalisé 485,3 millions \$, en hausse de 10,5 %, dont 5,0 % de croissance interne et 5,5 % provenant des acquisitions. En devise comparable à celle du semestre correspondant de 2017, la hausse des ventes aurait été de 12,3 %.

Poursuivant sur leur lancée, nos marchés canadiens ont contribué à la croissance du trimestre avec une hausse des ventes de 10,1 %, dont 5,9 % de croissance interne, reflétant les hausses de 11,7 % dans le marché des fabricants et de 3,1 % dans celui des détaillants et grandes surfaces de rénovation. Aux États-Unis, nos ventes du trimestre ont progressé de 9,7 % (en \$US), dont 3,6 % dans le marché des fabricants et 137 % dans celui des détaillants et grandes surfaces de rénovation. Nos démarches soutenues de développement de marché et d'acquisitions ont continué de porter fruit, nous permettant de gagner des parts de marché et d'ainsi atténuer une baisse des ventes dans le marché des fabricants due à la fin d'une entente d'approvisionnement avec un client important aux États-Unis au cours du trimestre.

À ventes comparables, la croissance totale des ventes aux États-Unis pour le trimestre aurait été de 18,2 %.

Pour les trois mois clos le 31 mai, 2018, nous avons dégagé un résultat net attribuable aux actionnaires de 18,2 millions \$, en hausse de 3,3 %, soit 0,31 \$ par action dilué. Pour les six premiers mois de l'exercice, il s'est établi à 30,9 millions \$, ou 0,53 \$ par action dilué.

Notre excellente situation financière est pratiquement sans dette (0,8 million \$), avec un fonds de roulement de 321,5 millions \$, pour un ratio de 4,8:1 au 31 mai 2018 et une encaisse de 10,2 millions \$. Au cours du premier semestre, nous avons racheté 171 927 actions ordinaires dans le cours normal des activités totalisant 5,2 millions \$ et versé des dividendes de 6,9 millions \$, en hausse de 5,4 % sur ceux versés lors de la période équivalente de 2017.

Nos priorités sont d'optimiser les synergies de ventes et opérationnelles avec nos acquisitions - continuer d'innover et de fournir un service hors pair à nos clients - développer et approfondir nos marchés - améliorer l'efficacité opérationnelle, et conformément à notre stratégie de croissance, réaliser de nouvelles acquisitions dans des marchés porteurs au Canada et aux États-Unis.

VERSEMENT DU PROCHAIN DIVIDENDE

En date du 5 juillet 2018, le conseil d'administration a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de 6,00 ¢ par action. Ce dividende est payable le 2 août 2018 aux actionnaires inscrits aux registres en date du 19 juillet 2018.

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 2018



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 2018, en comparaison avec le deuxième trimestre et les six premiers mois clos le 31 mai 2017, de même que sur la situation financière de la Société au 31 mai 2018 en comparaison avec le 30 novembre 2017. 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 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 31 mai 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 juillet 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 deuxième trimestre et du premier semestre clos le 31 mai 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 31 mai 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 68 centres en Amérique du Nord, dont 34 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)

Périodes closes les 31 mai

	3 mois			6 mois		
	2018	2017	Δ (%)	2018	2017	Δ (%)
	\$	\$		\$	\$	
<small>(en milliers de \$, sauf les données par action, le nombre d'actions et les données exprimées en %)</small>						
Ventes	263 365	243 269	+8,3	485 345	439 178	+10,5
BAIIA ⁽¹⁾	28 080	26 648	+5,4	47 883	44 989	+6,4
Marge BAIIA(%)	10,7	11,0		9,9	10,2	
Résultat net	18 235	17 646	+3,3	30 867	29 603	+4,3
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	18 174	17 587	+3,3	30 878	29 585	+4,4
• de base par action (\$)	0,31	0,30	+3,3	0,53	0,51	+3,9
• dilué par action (\$)	0,31	0,30	+3,3	0,53	0,50	+6,0
Marge nette attribuable aux actionnaires de la Société (%)	6,9	7,2		6,4	6,7	
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles ⁽²⁾	22 357	20 893	+7,0	38 520	35 823	+7,5
• dilué par action (\$)	0,38	0,36	+5,6	0,66	0,61	+8,2
Dividendes versés sur les actions	3 461	3 287	+5,3	6 925	6 573	+5,4
• par action (\$)	0,0600	0,0567	+5,8	0,1200	0,1134	+5,8
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (dilué) (en milliers)	58 333	58 751		58 421	58 716	

Données relatives à la situation financière

Aux	31	30	Δ (%)
	mai	novembre	
	2018	2017	
	\$	\$	
Actif total	548 626	542 667	+1,1
Fonds de roulement	321 451	300 116	+7,1
Ratio du fonds de roulement	4,8 : 1	4,0 : 1	
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	455 532	434 092	+4,9
Rendement moyen des capitaux propres (%)	15,8	16,3	
Valeur comptable (\$)	7,89	7,51	+5,1
Dette totale	844	4 294	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 202	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 D'EXPLOITATION DU DEUXIÈME TRIMESTRE ET DU PREMIER SEMESTRE CLOS LE 31 MAI 2018, COMPARATIVEMENT À CEUX DU DEUXIÈME TRIMESTRE ET DU PREMIER SEMESTRE CLOS LE 31 MAI 2017

Ventes consolidées						
(en milliers de \$ sauf le taux de change)						
Périodes closes les 31 mai	3 mois			6 mois		
	2018	2017	Δ (%)	2018	2017	Δ (%)
	\$	\$		\$	\$	
Canada	180 225	163 745	+10,1	324 273	289 447	+12,0
États-Unis (\$ CA)	83 140	79 524	+4,5	161 072	149 731	+7,6
(\$ US)	64 707	58 985	+9,7	126 683	112 150	+13,0
Taux de change moyen	1,2849	1,3482		1,2715	1,3351	
Ventes consolidées	263 365	243 269	+8,3	485 345	439 178	+10,5

Au deuxième trimestre, les ventes consolidées se sont élevées à 263,4 millions \$, comparativement à 243,3 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2017, soit une hausse de 20,1 millions \$ ou 8,3 %, dont 4,0 % de croissance interne et 4,3 % provenant des acquisitions. En devise comparable à celle du deuxième trimestre de 2017, la hausse des ventes consolidées aurait été de 9,9 % pour le trimestre clos le 31 mai 2018.

Dans le marché des **fabricants**, les ventes ont atteint 222,2 millions \$ comparativement à 207,7 millions \$ au deuxième trimestre de 2017, soit une hausse de 14,5 millions \$. Tous les segments de marché ont contribué à cette hausse de 7,0 %, dont 2,0 % provenant de la croissance interne et 5,0 % des acquisitions. Dans le marché des **détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation, la Société a réalisé des ventes de 41,2 millions \$, soit une hausse de 5,6 millions \$ ou 15,7 % sur celles du deuxième trimestre de 2017, résultant de ventes cycliques et de l'ajout de nouveaux clients, principalement aux États-Unis.

Au Canada, les ventes ont atteint 180,2 millions \$, affichant une hausse de 16,4 millions \$ ou 10,1 %, sur celles du deuxième trimestre de 2017, dont 5,9 % provenant de la croissance interne et 4,2 % des acquisitions. Dans le marché des **fabricants**, les ventes ont totalisé 147,2 millions \$, comparativement à 131,8 millions \$ au deuxième trimestre de 2017, soit une croissance de 11,7 %, dont 6,5 % de croissance interne et 5,2 % provenant des acquisitions. Dans le marché des **détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation, la Société a enregistré des ventes de 33,0 millions \$, en hausse de 1,0 million \$ ou 3,1 % sur celles du deuxième trimestre de 2017.

Aux États-Unis, les ventes ont atteint 64,7 millions \$ US, comparativement à 59,0 millions \$ US, en hausse de 5,7 millions \$ US ou 9,7 % par rapport à celles du deuxième trimestre de 2017, dont 4,4 % de croissance interne et 5,3 % provenant des acquisitions. Dans le marché des **fabricants**, les ventes se sont établies à 58,3 millions \$ US, comparativement à 56,3 millions \$ US au deuxième trimestre de 2017, soit une hausse de 3,6 %, qui reflète une augmentation de 5,5 % provenant des acquisitions et, suite à la fin d'une entente d'approvisionnement avec un client important, une décroissance interne de 1,9 %. Notez qu'à ventes comparables, la croissance interne des ventes dans le marché des fabricants aux États-Unis aurait été de 6,8 %. Dans le marché des **détaillants** et grandes surfaces de rénovation, les ventes en \$ US ont grimpé de 137 % par rapport à celles du deuxième trimestre de 2017. Conséquemment, à ventes comparables, la croissance totale des ventes aux États-Unis aurait été de 18,2 %. Les ventes totales réalisées aux États-Unis exprimées en dollars canadiens ont atteint 83,1 millions \$, comparativement à 79,5 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2017, en hausse de 4,5 %. Elles ont représenté 31,6 % des ventes consolidées du deuxième trimestre 2018, alors que pour le deuxième trimestre de 2017, les ventes aux États-Unis avaient représenté 32,7 % des ventes consolidées de la période.

Au premier semestre, les ventes consolidées ont atteint 485,3 millions \$, en hausse de 46,1 millions \$ ou 10,5 % sur celles du premier semestre de 2017, dont 5,0 % provenant de la croissance interne et 5,5 % des acquisitions. En devise comparable à celle du semestre correspondant de 2017, la hausse des ventes aurait été de 12,3 %.

Dans le marché des **fabricants**, les ventes se sont élevées à 405,5 millions \$, comparativement à 372,5 millions \$ pour le premier semestre de 2017, soit une hausse de 33,0 millions \$ ou 8,9 %, dont 2,3 % provenant de la croissance interne et 6,6 % des acquisitions. Les ventes au marché des **détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation ont augmenté de 19,6 % ou de 13,1 millions \$ pour totaliser 79,8 millions \$. Cette hausse est le résultat de nos efforts de développement de marché, incluant des ventes cycliques importantes au premier et au deuxième trimestres, comparativement aux trimestres correspondants de 2017, principalement aux États-Unis.

Au Canada, Richelieu a réalisé des ventes de 324,3 millions \$, contre 289,5 millions \$ pour le premier semestre de 2017, soit une hausse de 34,8 millions \$ ou 12,0 %, dont 5,8 % de croissance interne et 6,2 % provenant des acquisitions. Les ventes au marché des **fabricants** sont passées à 260,9 millions \$, en hausse de 30,6 millions \$ ou 13,3 %, dont 5,5 % provenant de la croissance interne et 7,8 % des acquisitions. Dans le marché des **détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation, les ventes ont atteint 63,4 millions \$, contre 59,2 millions \$, en hausse de 4,2 millions \$ ou 7,1 % sur celles du premier semestre de 2017.

Aux États-Unis, la Société a enregistré des ventes de 126,7 millions \$ US, comparativement à 112,2 millions \$ US pour le premier semestre de 2017, soit une hausse de 14,5 millions \$ US ou 13,0 %, dont 8,2 % provenant de la croissance interne et 4,8 % des acquisitions. Dans le marché des **fabricants**, les ventes ont atteint 113,7 millions \$ US, contre 106,6 millions \$ US, en hausse de 7,1 millions \$ US ou 6,7 % sur celles du premier semestre de 2017, dont 1,7 % provenant de la croissance interne (+6,7 % en ventes comparables) et 5,0 % des acquisitions. Dans le marché des **détaillants** et grandes surfaces de rénovation, les ventes sont en hausse de 132,1 % par rapport à la période correspondante de 2017. Les ventes réalisées aux États-Unis exprimées en dollars canadiens ont atteint 161,1 millions \$, comparativement à 149,7 millions \$ pour le semestre correspondant de 2017, soit une hausse de 7,6 %. Elles ont représenté 33,2 % des ventes consolidées du premier semestre de 2018, alors que celles du premier semestre de 2017 avaient représenté 34,1 % 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		
	2018	2017	Δ (%)	2018	2017	Δ (%)
	\$	\$		\$	\$	
Ventes	263 365	243 269	+8,3	485 345	439 178	+10,5
BAIIA	28 080	26 648	+5,4	47 883	44 989	+6,4
Marge bénéficiaire BAIIA (%)	10,7	11,0		9,9	10,2	

Au deuxième trimestre, le résultat avant impôts, intérêts et amortissements (BAIIA) a atteint 28,1 millions \$, en hausse de 1,4 million \$, ou 5,4 %, sur celui du trimestre correspondant de 2017. La marge bénéficiaire brute est en baisse par rapport à celle du deuxième trimestre de 2017. Elle a été influencée par les marges brutes plus basses des acquisitions récentes compte tenu de leurs mix de produits différents ainsi que par des initiatives de ventes directes dans le marché des détaillants ayant des marges brutes plus basses. Ces facteurs conjugués à des dépenses accrues de mise en marché, de consolidation de deux de nos centres de distribution situés dans l'Ouest canadien, de réorganisation de certains centres de distribution et d'implantation de nouvelles technologies ont également impacté la marge bénéficiaire BAIIA à la baisse. Elle s'est établie à 10,7 %, comparativement à 11,0 % pour le trimestre correspondant de 2017.

La **dépense d'amortissement** au deuxième trimestre de 2018 s'est élevée à 3,2 millions \$ comparativement à 2,8 millions \$ pour la période correspondante de 2017, en hausse de 0,4 million \$ résultant des investissements effectués en immobilisations corporelles au cours du dernier semestre de l'exercice précédent. La **charge d'impôts sur le résultat** s'est établie à 6,6 millions \$, en hausse de 0,3 million \$ sur celle du deuxième trimestre de 2017.

Au premier semestre, le résultat avant impôts, intérêts et amortissements (BAIIA) s'est chiffré à 47,9 millions \$, en hausse de 2,9 millions \$ ou 6,4 % sur celui du premier semestre de 2017. La **marge bénéficiaire brute** est en baisse par rapport à celle du semestre correspondant 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 de la période ayant des marges brutes plus basses. Ces facteurs, conjugués aux investissements continus dans le développement de marché, la réorganisation de certains centres de distribution et l'implantation de nouvelles technologies ont également impacté la **marge bénéficiaire BAIIA** à la baisse, elle s'est donc établie à 9,9 %, comparativement à 10,2 % pour le trimestre correspondant de 2017.

La **dépense d'amortissement** pour le semestre de 2018 s'est élevée à 6,5 millions \$, comparativement à 5,4 millions \$ pour la période correspondante de 2017, en hausse de 1,1 million \$ résultant des investissements effectués en immobilisations corporelles et incorporelles au cours de l'exercice précédent. La **charge d'impôts sur le résultat** s'est établie à 10,5 millions \$, en hausse de 0,4 million \$ sur celle du premier semestre de 2017.

Résultat net consolidé attribuable aux actionnaires						
(en milliers de \$, sauf indication contraire)						
Périodes closes les 31 mai	3 mois			6 mois		
	2018	2017	Δ (%)	2018	2017	Δ (%)
	\$	\$		\$	\$	
BAIIA	28 080	26 648	+5,4	47 883	44 989	+6,4
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	3 209	2 791		6 454	5 428	
Frais financiers, nets	59	(57)		23	(141)	
Impôts sur le résultat	6 577	6 268		10 539	10 099	
Résultat net	18 235	17 646	+3,3	30 867	29 603	+4,3
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	18 174	17 587	+3,3	30 878	29 585	+4,4
Marge bénéficiaire nette attribuable aux actionnaires de la Société (%)	6,9	7,2		6,4	6,7	
Participations ne donnant pas le contrôle	61	59		(11)	18	
Résultat net	18 235	17 646	+3,3	30 867	29 603	+4,3

Au deuxième trimestre, le résultat net montre une hausse de 3,3 %. Compte tenu des participations ne donnant pas le contrôle, **le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société** s'est élevé à 18,2 millions \$, en hausse de 3,3 % par rapport au deuxième trimestre de 2017. **Le résultat net par action** s'est établi à 0,31 \$ de base et dilué, comparativement à 0,30 \$ de base et dilué pour le deuxième trimestre de 2017, en hausse de 3,3 %.

Le résultat global a atteint 19,4 millions \$, compte tenu d'un écart positif de 1,2 million \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis, comparativement à 19,3 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2017, compte tenu alors d'un écart positif de 1,7 million \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis.

Au premier semestre, le résultat net a augmenté de 4,3 %. Compte tenu des participations ne donnant pas le contrôle, **le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société** s'est élevé à 30,9 millions \$, en hausse de 4,4 % sur celui du semestre correspondant de 2017. **Le résultat net par action** a atteint 0,53 \$ de base et dilué contre 0,51 \$ de base et 0,50 \$ dilué pour le premier semestre de 2017, en hausse de 3,9 % et de 6,0 % respectivement.

Le résultat global a été de 31,5 millions \$, compte tenu d'un écart positif de 0,6 million \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis, comparativement à 30,1 millions \$ pour le premier semestre de 2017, compte tenu alors d'un écart positif de 0,5 million \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS				
(non audités)				
(en milliers de \$, sauf les montants par action)				
Trimestres	1	2	3	4
2018				
o Ventes	221 980	263 365		
o BAIIA	19 803	28 080		
o Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	12 704	18 174		
par action de base	0,22	0,31		
par action dilué	0,22	0,31		
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 deuxième trimestre et le premier semestre clos le 31 mai 2018

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	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Flux monétaires provenant des (affectés aux) :				
Activités opérationnelles	14 414	17 181	2 975	19 718
Activités de financement	(5 368)	(6 038)	(15 288)	(10 919)
Activités d'investissement	(1 908)	(31 114)	(6 618)	(35 290)
Effet des fluctuations du taux de change	(102)	(53)	(29)	(87)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	7 036	(20 024)	(18 960)	(26 578)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	3 166	36 415	29 162	42 969
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	10 202	16 391	10 202	16 391
	Au 31 mai		Au 30 novembre	
	2018		2017	
	\$		\$	
Fonds de roulement	321 451		300 116	
Marge de crédit renouvelable (\$ CA)	50 000		50 000	
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 22,4 millions \$ ou 0,38 \$ par action dilué, comparativement à 20,9 millions \$ ou 0,36 \$ par action dilué pour le deuxième trimestre de 2017, soit une hausse de 7,0 % reflétant principalement l'accroissement des amortissements et du résultat net. La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement a requis des liquidités de 7,9 millions \$, reflétant la variation des stocks et créiteurs (4,5 millions \$) et la variation des débiteurs et autres éléments qui ont requis des liquidités de 12,4 millions \$. En conséquence, les activités opérationnelles ont représenté un apport de fonds de 14,4 millions \$, comparativement à des fonds générés de 17,2 millions \$ au deuxième trimestre de 2017.

Au premier semestre, les flux monétaires liés aux activités opérationnelles (avant la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement) ont atteint 38,5 millions \$ ou 0,66 \$ par action dilué, comparativement à 35,8 millions \$ ou 0,61 \$ par action dilué pour le premier semestre de 2017, soit une hausse de 7,5 % provenant principalement de l'accroissement des amortissements et du résultat net. La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement a requis des liquidités de 35,5 millions \$, représentant principalement la variation des débiteurs, des stocks et des créiteurs. En conséquence, les activités opérationnelles ont généré des fonds de 3,0 millions \$, comparativement à 19,7 millions \$ pour le premier semestre de 2017.

Activités de financement

Au deuxième trimestre, les activités de financement ont nécessité une sortie de fonds de 5,4 millions \$ par rapport à 6,0 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2017. Cette variation provient principalement du rachat d'actions ordinaires de 2,9 millions \$ au deuxième trimestre de 2017, moins l'effet du remboursement de la dette au cours du deuxième trimestre de 2018. La Société a versé des dividendes aux actionnaires de 3,5 millions \$, en hausse de 0,2 million \$ sur ceux versés au deuxième trimestre de 2017.

Au premier semestre, les activités de financement ont requis une sortie de fonds de 15,3 millions \$ par rapport à 10,9 millions \$ pour le premier semestre de 2017. Au cours des six premiers mois de l'exercice, Richelieu a remboursé de la dette pour 3,8 millions \$ comparativement à 1,0 million \$ au cours du premier semestre de 2017 et effectué des rachats d'actions ordinaires aux fins d'annulation pour 5,2 millions \$, contre 4,1 millions \$ au cours du premier semestre de 2017. La Société a versé des dividendes aux actionnaires de 6,9 millions \$, en hausse de 5,4 % sur ceux versés au premier semestre de 2017.

Activités d'investissement

Au deuxième trimestre, les activités d'investissement ont totalisé 1,9 million \$ principalement pour de l'équipement visant à améliorer l'efficacité opérationnelle.

Au premier semestre, les activités d'investissement se sont chiffrées à 6,6 millions \$, dont 2,0 millions \$ pour l'acquisition d'entreprises et 4,6 millions \$ principalement pour de l'équipement visant à améliorer l'efficacité opérationnelle.

Sources de financement

Au 31 mai 2018, la trésorerie et équivalents de trésorerie étaient de 10,2 millions \$, comparativement à 29,2 millions \$ au 30 novembre 2017. Cette variation résulte principalement des activités opérationnelles effectuées au cours du premier semestre de 2018 comparativement à la période correspondante de 2017. La Société disposait d'un **fonds de roulement** de 321,5 millions \$, soit un ratio de 4,8:1, 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 31 mai 2018

Situation financière sommaire		
(en milliers de \$, sauf le taux de change)		
Aux	31 mai 2018	30 novembre 2017
	\$	\$
Actifs courants	405 363	399 187
Actifs non courants	143 263	143 480
Total	548 626	542 667
Passifs courants	83 912	99 071
Passifs non courants	5 370	5 392
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	455 532	434 092
Participations ne donnant pas le contrôle	3 812	4 112
Total	548 626	542 667
<i>Taux de change de la conversion d'une filiale aux États-Unis</i>	1,295	1,289

Actifs

Les actifs totaux se sont établis à 548,6 millions \$ au 31 mai 2018, comparativement à 542,7 millions \$ au 30 novembre 2017. **Les actifs courants** ont augmenté de 1,5 % ou 6,2 millions \$ par rapport au 30 novembre 2017. **Les actifs non courants** sont demeurés stables.

Situation de la trésorerie			
(en milliers de \$)			
Aux	31 mai 2018	30 novembre 2017	
	\$	\$	
Portion courante de la dette à long terme	844	4 294	
Dette à long terme	—	—	
Dette totale	844	4 294	
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	10 202	29 162	

La Société continue de jouir d'une situation financière saine et solide. **La dette totale**, entièrement à court terme, s'est établie à 0,8 million \$ au 31 mai 2018, 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 455,5 millions \$ au 31 mai 2018, comparativement à 434,1 millions \$ au 30 novembre 2017, soit une hausse de 21,4 millions \$ provenant principalement d'une augmentation de 18,9 millions \$ des résultats non distribués qui se sont élevés à 395,8 millions \$ et de 1,9 million \$ du capital-actions et du surplus d'apport, alors que le cumul des autres éléments du résultat global a augmenté de 0,6 million \$. Au 31 mai 2018, **la valeur comptable de l'action** était de 7,89 \$, en hausse de 5,1 % sur celle au 30 novembre 2017.

Au 31 mai 2018, à la clôture des marchés, le **capital-actions** de la Société était constitué de 57 706 150 actions ordinaires (57 795 603 actions au 30 novembre 2017). Au cours du premier semestre clos le 31 mai 2018, la Société a émis 82 474 actions ordinaires à un prix de levée moyen de 10,92 \$ (333,225 au cours de l'exercice 2017 à un prix de levée 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 171 927 actions ordinaires aux fins d'annulation pour une contrepartie au comptant de 5,2 millions \$ au 31 mai 2018, comparativement à un rachat de 458 088 actions ordinaires pour un montant de 14,8 millions \$ au cours de l'exercice 2017. Au 31 mai 2018, 1 900 862 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 31 mai 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 et le semestre clos le 31 mai 2018 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 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 juillet 2018

États financiers consolidés intermédiaires

Quincaillerie Richelieu Ltée

Pour les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2018

[non audités]

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

[en milliers de dollars]
[non audités]

	Notes	Au 31 mai 2018 \$	Au 30 novembre 2017 \$
ACTIFS			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		10 202	29 162
Débiteurs		145 541	134 187
Impôts à recevoir		1 664	—
Stocks		243 414	233 585
Frais payés d'avance		4 542	2 253
		405 363	399 187
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles		38 738	38 558
Immobilisations incorporelles		28 152	29 282
Goodwill		69 350	68 931
Impôts différés		7 023	6 709
		548 626	542 667
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Passifs courants			
Créditeurs et charges à payer		83 068	91 858
Impôts à payer		—	2 919
Portion courante de la dette à long terme		844	4 294
		83 912	99 071
Passifs non courants			
Impôts différés		3 511	3 511
Autres passifs		1 859	1 881
		89 282	104 463
Capitaux propres			
Capital-actions	4	40 224	39 230
Surplus d'apport		3 313	2 358
Résultats non distribués		395 797	376 922
Cumul des autres éléments du résultat global	5	16 198	15 582
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société		455 532	434 092
Participations ne donnant pas le contrôle		3 812	4 112
		459 344	438 204
		548 626	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 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	
		2018	2017	2018	2017
		\$	\$	\$	\$
Ventes		263 365	243 269	485 345	439 178
Charges opérationnelles excluant les amortissements	6	235 285	216 621	437 462	394 189
Résultat avant amortissements, frais financiers et impôts sur le résultat		28 080	26 648	47 883	44 989
Amortissement des immobilisations corporelles		2 251	1 869	4 478	3 685
Amortissement des immobilisations incorporelles		958	922	1 976	1 743
Frais financiers, nets		59	(57)	23	(141)
		3 268	2 734	6 477	5 287
Résultat avant impôts sur le résultat		24 812	23 914	41 406	39 702
Impôts sur le résultat		6 577	6 268	10 539	10 099
Résultat net		18 235	17 646	30 867	29 603
Résultat net attribuable aux :					
Actionnaires de la Société		18 174	17 587	30 878	29 585
Participations ne donnant pas le contrôle		61	59	(11)	18
		18 235	17 646	30 867	29 603
Résultat net par action attribuable aux actionnaires de la Société					
De base		0,31	0,30	0,53	0,51
Dilué		0,31	0,30	0,53	0,50

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	
		2018	2017	2018	2017
		\$	\$	\$	\$
Résultat net		18 235	17 646	30 867	29 603
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	1 161	1 674	616	452
Résultat global		19 396	19 320	31 483	30 055
Résultat global attribuable aux :					
Actionnaires de la Société		19 335	19 261	31 494	30 037
Participations ne donnant pas le contrôle		61	59	(11)	18
		19 396	19 320	31 483	30 055

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]

	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
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Notes	4			5			
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
Solde au 30 novembre 2017	39 230	2 358	376 922	15 582	434 092	4 112	438 204
Résultat net	—	—	30 878	—	30 878	(11)	30 867
Autres éléments du résultat global	—	—	—	616	616	—	616
Résultat global	—	—	30 878	616	31 494	(11)	31 483
Rachat d'actions	(118)	—	(5 078)	—	(5 196)	—	(5 196)
Exercice d'options d'achat d'actions	1 112	(211)	—	—	901	—	901
Charge relative à la rémunération à base d'actions	—	1 166	—	—	1 166	—	1 166
Dividendes [note 9]	—	—	(6 925)	—	(6 925)	(311)	(7 236)
Autres passifs	—	—	—	—	—	22	22
	994	955	(12 003)	—	(10 054)	(289)	(10 343)
Solde au 31 mai 2018	40 224	3 313	395 797	16 198	455 532	3 812	459 344

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	
		2018	2017	2018	2017
		\$	\$	\$	\$
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES					
Résultat net		18 235	17 646	30 867	29 603
Éléments sans effet sur la trésorerie					
Amortissement des immobilisations corporelles		2 251	1 869	4 478	3 685
Amortissement des immobilisations incorporelles		958	922	1 976	1 743
Impôts différés		—	(204)	(315)	(401)
Charge relative à la rémunération à base d'actions	4	913	660	1 514	1 193
		22 357	20 893	38 520	35 823
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement		(7 943)	(3 712)	(35 545)	(16 105)
		14 414	17 181	2 975	19 718
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT					
Remboursement de la dette à long terme		(1 709)	(267)	(3 757)	(952)
Dividendes versés aux actionnaires de la Société	9	(3 461)	(3 287)	(6 925)	(6 573)
Autres dividendes versés		—	—	(311)	(190)
Émission d'actions ordinaires		464	392	901	923
Rachat d'actions ordinaires pour annulation		(662)	(2 876)	(5 196)	(4 127)
		(5 368)	(6 038)	(15 288)	(10 919)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT					
Acquisitions d'entreprises	3	—	(29 000)	(2 041)	(29 000)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(1 908)	(2 114)	(4 577)	(6 290)
		(1 908)	(31 114)	(6 618)	(35 290)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		(102)	(53)	(29)	(87)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		7 036	(20 024)	(18 960)	(26 578)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		3 166	36 415	29 162	42 969
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		10 202	16 391	10 202	16 391
Informations supplémentaires					
Impôts sur le résultat payés		6 763	5 194	15 409	11 707
Intérêts payés (reçus), nets		59	(57)	23	(141)

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 de l'exercice ouvert le 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 de l'exercice ouvert le 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 de l'exercice ouvert le 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

Autorisés

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	57 921	36 050
Émises	333	3 483
Rachetées	(458)	(303)
En circulation au 30 novembre 2017	57 796	39 230
Émises	82	1 112
Rachetées	(172)	(118)
En circulation au 31 mai 2018	57 706	40 224

Au cours de la période de six mois close le 31 mai 2018 la Société a émis 82 474 actions ordinaires [333 225 en 2017] à un prix de levée moyen de 10,92 \$ 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 six mois close le 31 mai 2018, la Société a racheté aux fins d'annulation 171 927 actions ordinaires pour une contrepartie de 5 196 \$ entraînant une prime au rachat de 5 078 \$ 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 :

(en milliers)	Nombre d'options	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	17,04
Octroyées	357	32,77
Levées	(82)	10,92
Annulées	(11)	23,20
En circulation au 31 mai 2018	1 902	20,22

Les options d'achat d'actions octroyées au cours de la période de six mois close le 31 mai 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 20 % [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 735 \$ et 1 166 \$ pour les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2018 [487 et 899 \$ en 2017] et est présentée dans les *Charges opérationnelles excluant les amortissements*. Au 31 mai 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 7 263 \$ [7 914 \$ au 30 novembre 2017] est présenté dans les *Créditeurs et charges à payer*. Au 31 mai 2018, la juste valeur des swaps est de 145 \$ favorable [157 \$ favorable au 30 novembre 2017] 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 178 \$ et 348 \$ pour les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2018 [173 \$ et 294 \$ 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 171 \$ et 359 \$ pour les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2018 [151 \$ et 312 \$ 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)	Pour les trois mois clos le 31 mai		Pour les six mois clos le 31 mai	
	2018	2017	2018	2017
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	57 708	57 923	57 746	57 928
Effet de dilution en vertu du régime d'option d'achat d'actions	625	828	675	788
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué	58 333	58 751	58 421	58 716

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	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Solde au début de la période	15 037	18 744	15 582	19 966
Écart de change résultant de la conversion d'une filiale à l'étranger	1 161	1 674	616	452
Solde à la fin de la période	16 198	20 418	16 198	20 418

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 2018, la juste valeur des contrats de change à terme était d'environ 134 \$ défavorable [83 \$ défavorable au 30 novembre 2017], ce qui représente le montant approximatif que la Société aurait décaissé en règlement de ces contrats aux taux pratiqués sur le marché. La Société a classé l'évaluation de cette juste valeur au niveau 2, car elle repose sur des données observables sur le marché.

Risque de crédit

La Société vend ses produits à de nombreux clients situés au Canada et, dans une moindre mesure, aux États-Unis. Le risque de crédit est lié à la possibilité que des clients soient incapables de respecter leurs engagements à l'égard des débiteurs de la Société. Le délai moyen de recouvrement des débiteurs au 31 mai 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 576 \$ et 1 271 \$ durant les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2018 [658 \$ et 1 252 \$ en 2017] et s'est établie à 7 757 \$ au 31 mai 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 les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2018 comprennent un gain de change de 738 \$ et un gain de 946 \$ [un gain de change de 231 \$ et un gain de 757 \$ pour les périodes correspondantes de 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 31 mai 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 865 \$ [323 \$ au 31 mai 2017] et aurait augmenté celui des autres éléments du résultat global de 6 098 \$ [6 086 \$ au 31 mai 2017]. La sensibilité du

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non audités)

31 mai 2018 et 2017 (les montants sont en milliers de dollars, sauf les données par action ou indication contraire)

taux de change représente la somme des expositions nettes au risque de change des instruments financiers détenus par la Société au 31 mai 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

	Pour les trois mois clos le 31 mai		Pour les six mois clos le 31 mai	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Stocks passés en charges résultant des activités d'importation, de distribution et de fabrication	194 442	177 686	360 846	321 246
Salaires et charges connexes	35 306	33 037	66 190	62 586
Autres charges	5 537	5 898	10 426	10 357
	235 285	216 621	437 462	394 189

Le montant des stocks passés en charges résultant des activités d'importation, de distribution et de fabrication inclut une charge de désuétude des stocks de 957 \$ et 1 768 \$ pour les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2018 [896 \$ et 1 642 \$ 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 ajustements 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 2018, la Société a réalisé les résultats suivants relativement à ses objectifs de gestion du capital :

- Ratio d'endettement : 0,2 % [1,0 % au 30 novembre 2017] [dette à long terme / capitaux propres]
- Un rendement moyen des capitaux propres de 15,8 % 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 des périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2018, près de 67 % des ventes ont été effectuées au Canada [66 % en 2017] alors que les ventes à l'étranger, presque entièrement aux États-Unis, s'élèvent, en dollars canadiens, à 83 140 \$ et 161 072 \$ [79 524 \$ et 149 731 \$ en 2017] et à 64 707 \$ et 126 683 \$ [58 985 \$ et 112 150 \$ en 2017] en dollars US.

Au 31 mai 2018, du total des immobilisations corporelles, 4 806 \$ [3 830 \$ au 30 novembre 2017] sont situées aux États-Unis. De plus, les immobilisations incorporelles situées aux États-Unis s'élèvent à 12 985 \$ [13 302 \$ au 30 novembre 2017] et le goodwill à 11 236 \$ [10 818 \$ au 30 novembre 2017] en dollars canadiens, et s'élèvent respectivement à 10 029 \$ [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 les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2018, la Société a versé des dividendes de 3 461 \$ et 6 925 \$ aux détenteurs d'actions ordinaires de la Société [3 287 \$ et 6 573 \$ 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 des périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2018 [incluant les chiffres comparatifs] ont été approuvés pour publication par le conseil d'administration le 5 juillet 2018.

11) CHIFFRES COMPARATIFS

Certains chiffres présentés pour les périodes de trois et six mois closes les 31 mai 2017 ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée pour les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2018.