



Rapport intermédiaire

2

Périodes de trois et six mois
closes le 31 mai 2019

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Richelieu a réalisé une bonne performance au deuxième trimestre clos le 31 mai 2019, comme le démontre la progression marquée des résultats avec des hausses de 6,8 % des ventes, de 9,5 % du BAIIA et de 6,1 % du résultat net attribuable aux actionnaires, par rapport au trimestre comparable de 2018. Nous avons poursuivi notre stratégie d'expansion en réalisant une nouvelle acquisition le 1 mai dernier, soit celle d'Euro Architectural Components, qui s'inscrit comme notre quatrième acquisition au Canada depuis le début de l'exercice 2019.

Les ventes du deuxième trimestre ont totalisé 281,2 millions \$ à la faveur d'une croissance interne de 3,2 % et de la contribution des acquisitions pour 3,6 %. Nous avons dégagé un résultat net attribuable aux actionnaires de 19,3 millions \$. Le résultat net par action dilué s'est accru de 9,7 % pour passer à 0,34 \$ et les flux de trésorerie ajusté par action dilués ont augmenté de 7,9 % à 0,41 \$. Pour les six premiers mois de l'exercice, nos ventes ont atteint 507,4 millions \$, en hausse de 4,6 %, dont 1,4 % provenant de la croissance interne et 3,2 % des acquisitions. Quant au résultat net attribuable aux actionnaires, il a atteint 29,4 millions \$, soit 0,51 \$ par action dilué pour le premier semestre de 2019.

Les retombées positives de nos stratégies de développement de marché, d'acquisitions et d'innovation aux États-Unis ont fait grimper nos ventes de 14,0 % (\$ US) pour les porter à 73,3 millions \$ US, reflétant les hausses respectives de 11,2 % et 39,1 % dans nos marchés des fabricants et des détaillants. Notons que l'augmentation importante dans le marché des détaillants provient en partie de l'accroissement des ventes cycliques au cours de la période qui étaient plus basse lors du premier trimestre. Au Canada, nous avons réalisé des ventes de 183,0 millions \$, en hausse de 1,3 % résultant d'une augmentation de 2,6 % des ventes dans le marché des fabricants et d'une décroissance de 4,9 % dans celui des détaillants due à un ralentissement général dans ce marché.

Nous sommes fiers d'avoir acquis Euro Architectural Components, un chef de file dans le marché de la quincaillerie architecturale et des composants d'acier inoxydable pour escaliers, balustrades et garde-corps notamment pour le verre,

qui représente une tendance de plus en plus répandue que ce soit au niveau résidentiel ou commercial. Euro Architectural Components dessert une importante clientèle à partir de ses centres de distribution de Toronto et de Montréal. Cette acquisition ajoute à notre offre des gammes de produits spécialisés, de l'expertise, un bassin de clientèle et des ventes qui viennent s'ajouter à celles des acquisitions réalisées au premier trimestre pour totaliser environ 30 millions \$ de ventes annuelles additionnelles pour Richelieu.

Le deuxième trimestre a donné lieu à des investissements de 18,4 millions \$, dont 16,0 millions \$ en acquisition d'entreprise et le reste dans diverses immobilisations corporelles et incorporelles pour maintenir et améliorer l'efficacité opérationnelle. Nous avons racheté 207 809 actions ordinaires dans le cours normal de nos activités pour un montant de 4,5 millions \$ au cours du deuxième trimestre et versé des dividendes totalisant 3,6 millions \$, en hausse de 4,2 % sur ceux du trimestre correspondant de 2018. Au 31 mai 2019, les capitaux propres s'élevaient à 491,6 millions \$ et la dette totale était de 7,2 millions \$ incluant une portion à court terme de 2,2 millions \$, soit un ratio dette/capitaux propres de 1,5 %. Le fonds de roulement s'élevait à 342,1 millions \$ pour un ratio de 4,0 : 1.

Au cours des prochaines périodes, tout en intégrant nos récentes acquisitions nous donnerons priorité à la réalisation de nouvelles synergies de ventes et opérationnelles, au développement de marché au Canada et aux États-Unis, à l'efficacité opérationnelle et à la rentabilité. Nous sommes confiants que nos stratégies d'innovation continue, de développement de marché et d'acquisition continueront de se traduire par de bons résultats dans la deuxième partie de l'exercice 2019.

VERSEMENT DU PROCHAIN DIVIDENDE

En date du 4 juillet 2019, le conseil d'administration a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de 6,33 ¢ par action. Ce dividende est payable le 1er août 2019 aux actionnaires inscrits aux registres en date du 18 juillet 2019.

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 2019



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 2019, en comparaison avec le deuxième trimestre et les six premiers mois clos le 31 mai 2018, de même que sur la situation financière de Quincaillerie Richelieu Ltée au 31 mai 2019 en comparaison avec le 30 novembre 2018. 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 2019 et les notes afférentes ainsi que l'analyse et les notes aux états financiers consolidés audités figurant dans le rapport annuel 2018. Dans le présent rapport de gestion, « Richelieu » ou la « Société » désigne, selon le cas, Quincaillerie Richelieu Ltée et ses filiales et divisions ou l'une de ses filiales ou divisions. Des renseignements complémentaires, incluant les lettres d'attestation pour la période intermédiaire close le 31 mai 2019 signées par le président et chef de la direction et le vice-président et chef de la direction financière de la Société, sont disponibles sur le site internet du Système électronique de données, d'analyse et de recherche (« SEDAR ») à l'adresse www.sedar.com.

Les renseignements contenus dans ce rapport de gestion tiennent compte de tout événement important survenu avant le 4 juillet 2019, date de l'approbation des états financiers consolidés non audités et du rapport de gestion intermédiaire, par le conseil d'administration de la Société. À moins qu'il n'en soit indiqué autrement, l'information financière présentée ci-après, ainsi que les montants apparaissant aux tableaux, sont exprimés en dollars canadiens et préparés conformément aux normes internationales d'information financière (« IFRS »). Les états financiers consolidés du deuxième trimestre et du premier semestre clos le 31 mai 2019 n'ont fait l'objet ni d'un audit ni d'une mission d'examen par les auditeurs de la Société.

MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Richelieu utilise le résultat avant impôts, intérêts et amortissements (« BAIIA »), car cette mesure permet à la direction d'évaluer le rendement opérationnel de la Société. Cette donnée est un indicateur financier largement accepté de la capacité d'une société de rembourser et d'assumer ses dettes. Cependant, les investisseurs ne doivent pas le considérer comme un critère remplaçant les produits d'exploitation ou le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société, un indicateur de la performance financière ou de flux de trésorerie, ni comme un paramètre de mesure de liquidité. Étant donné que le BAIIA n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS, il pourrait ne pas être comparable aux BAIIA d'autres sociétés.

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

des activités opérationnelles pourraient ne pas être comparables aux flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles d'autres sociétés.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Certains énoncés formulés dans le présent rapport de gestion, notamment les énoncés qui portent sur la suffisance prévue des flux de trésorerie pour couvrir les engagements contractuels, pour assurer sa croissance et pour couvrir ses activités de financement et d'investissement, les perspectives de croissance, la position concurrentielle de Richelieu au sein de son industrie, la capacité de Richelieu à faire face à la conjoncture économique actuelle et d'accéder à d'autres financements externes, la réalisation de nouvelles acquisitions et d'autres énoncés ne portant pas sur des faits passés, constituent des énoncés prospectifs. Dans certains cas, ces énoncés sont identifiés par l'utilisation de mots comme « peut », « fera », « ferait », « a l'intention », « compte », « devrait », « s'attend », « projette », « prévoit », « croit », « estime » ou de la forme négative de ces expressions ou autres variantes comparables. Ces énoncés sont fondés sur l'information disponible au moment où ils sont formulés, sur des hypothèses établies par la direction et sur les attentes de la direction, agissant de bonne foi, à l'égard d'événements futurs, y compris sur l'hypothèse selon laquelle la conjoncture économique et les taux de change ne se détérioreront pas de façon significative, les frais d'exploitation n'augmenteront pas considérablement, les livraisons suffiront à répondre aux besoins de Richelieu, la disponibilité du crédit demeurera stable tout au long de l'exercice et aucun événement extraordinaire n'exigera de dépenses en immobilisations supplémentaires.

Bien que la direction considère ces hypothèses et attentes comme raisonnables en fonction de l'information dont elle dispose au moment de les formuler, elles pourraient se révéler inexactes. Les énoncés prospectifs sont aussi sujets, de par leur nature, à des risques connus et inconnus tel que mentionnés dans le rapport annuel 2018 de la Société (se reporter à la rubrique « Facteurs de risques » à la page 34 du rapport annuel 2018 disponible sur SEDAR à www.sedar.com).

Les résultats réels de Richelieu pourraient différer de façon importante de ceux qu'indiquent ou laissent entrevoir ces énoncés prospectifs. Par conséquent, il est recommandé de ne pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs. Ces énoncés ne reflètent pas l'incidence potentielle d'éléments spéciaux ou encore d'un regroupement d'entreprises ou d'une autre opération qui pourraient être annoncés ou avoir lieu après la date des présentes. Richelieu n'a aucune obligation de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs pour refléter de nouveaux événements ou de nouvelles circonstances, sauf dans la mesure prévue par les lois applicables.

APERÇU GÉNÉRAL DES ACTIVITÉS DE L'ENTREPRISE au 31 mai 2019

Richelieu a acquis une position de chef de file en Amérique du Nord en tant qu'importateur, distributeur et fabricant de quincaillerie spécialisée et de produits complémentaires.

Ses produits sont destinés à une importante clientèle de fabricants d'armoires de cuisine et de salle de bains, de rangements et de garde-robes, de meubles résidentiels et de bureau, des ébénisteries résidentielles et commerciales ainsi que des détaillants en quincaillerie incluant les grandes surfaces de rénovation. Le marché de la rénovation résidentielle et commerciale est la principale source de croissance de l'entreprise.

Richelieu offre à ses clients une large sélection de produits qui proviennent de fabricants du monde entier. Les liens solides que la Société a développés avec des fournisseurs-chefs de file mondiaux lui permettent d'offrir à ses clients les produits les plus novateurs et appropriés à leurs affaires. L'offre de Richelieu regroupe plus de 110 000 articles différents s'adressant à plus de 80 000 clients actifs, qui sont desservis par 77 centres en Amérique du Nord, dont 39 centres de distribution au Canada et 36 aux États-Unis ainsi que deux usines de fabrication au Canada.

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

La Société emploie plus de 2 200 personnes qui œuvrent au siège social et dans l'ensemble de son réseau, dont près de la moitié dans des responsabilités reliées au marketing, à la vente et au service à la clientèle. Plus de 50 % des employés sont actionnaires de Richelieu.

MISSION ET STRATÉGIE

Richelieu a pour mission de créer de la valeur pour ses actionnaires et de contribuer à la croissance et au succès de ses clients, tout en favorisant une culture d'entreprise axée sur la qualité du service et les résultats, le partenariat et l'intrapreneurship.

Pour soutenir sa croissance et demeurer le chef de file de son marché spécialisé, la Société continue de suivre la stratégie qui lui a été bénéfique jusqu'à présent et dont les principaux axes sont les suivants :

- renforcer continuellement son offre en introduisant chaque année de nouveaux produits diversifiés, qui répondent aux besoins de ses marchés et la positionnent comme le spécialiste de la quincaillerie fonctionnelle et décorative pour les fabricants et les détaillants ;
- approfondir et développer ses marchés actuels au Canada et aux États-Unis avec l'appui d'une force de vente et de marketing spécialisée, permettant un service personnalisé aux clients ; et
- poursuivre son expansion en Amérique du Nord par des ouvertures de centres de distribution et par des acquisitions efficacement intégrées et rentables, réalisées à juste prix, et présentant un fort potentiel de croissance et une bonne complémentarité sur le plan des produits et de l'expertise.

Avec une organisation solide et efficace, une offre de produits très diversifiée et des relations d'affaires de longue date avec d'excellents fournisseurs à travers le monde, Richelieu est bien positionnée pour continuer de mener une concurrence efficace au sein d'une industrie très fragmentée, et principalement composée d'une multitude de petits distributeurs régionaux offrant une gamme limitée de produits.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES (non auditées)						
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		
	2019	2018	Δ (%)	2019	2018	Δ (%)
	\$	\$		\$	\$	
Ventes	281 182	263 268	+6,8	507 418	485 161	+4,6
BAIIA ⁽¹⁾	30 735	28 080	+9,5	48 169	47 883	+0,6
Marge BAIIA(%)	10,9	10,7		9,5	9,9	
Résultat net	19 379	18 235	+6,3	29 453	30 867	-4,6
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	19 281	18 174	+6,1	29 364	30 878	-4,9
• de base par action (\$)	0,34	0,31	+9,7	0,51	0,53	-3,8
• dilué par action (\$)	0,34	0,31	+9,7	0,51	0,53	-3,8
Marge nette attribuable aux actionnaires de la Société (%)	6,9	6,9		5,8	6,4	
Flux de trésorerie ajustés provenant des activités opérationnelles ⁽²⁾	23 663	22 179	+6,7	37 566	38 172	-1,6
• dilué par action (\$)	0,41	0,38	+7,9	0,65	0,65	—
Dividendes versés sur les actions	3 607	3 461	+4,2	7 224	6 925	+4,3
• par action (\$)	0,0633	0,0600	+5,5	0,1266	0,1200	+5,5
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (dilué) (en milliers)	57 266	58 333		57 625	58 421	

Données relatives à la situation financière			
Aux	31 mai 2019	30 novembre 2018	Δ (%)
	\$	\$	
Actif total	620 998	569 119	+9,1
Fonds de roulement	342 137	329 343	+3,9
Ratio du fonds de roulement	4,0 : 1	4,6 : 1	
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	491 624	470 278	+4,5
Rendement moyen des capitaux propres (%)	14,0	15,0	
Valeur comptable par action (\$)	8,63	8,23	+4,9
Dette totale	7 222	2 023	
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire)	(17 753)	7 408	

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

ANALYSE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION DU DEUXIÈME TRIMESTRE ET DU PREMIER SEMESTRE CLOS LE 31 MAI 2019, COMPARATIVEMENT À CEUX DU DEUXIÈME TRIMESTRE ET DU PREMIER SEMESTRE CLOS LE 31 MAI 2018

Ventes consolidées						
(en milliers de \$ sauf le taux de change)						
Périodes closes les 31 mai	3 mois			6 mois		
	2019	2018	Δ (%)	2019	2018	Δ (%)
	\$	\$		\$	\$	
Canada	182 988	180 685	+1,3	326 722	324 762	+0,6
États-Unis (\$ CA)	98 194	82 583	+18,9	180 696	160 399	+12,7
(\$ US)	73 264	64 275	+14,0	135 263	126 153	+7,2
Taux de change moyen	1,3403	1,2849		1,3359	1,2715	
Ventes consolidées	281 182	263 268	+6,8	507 418	485 161	+4,6

Au deuxième trimestre, les ventes consolidées se sont élevées à 281,2 millions \$, comparativement à 263,3 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2018, soit une hausse de 17,9 millions \$ ou 6,8 %, dont 3,2 % de croissance interne et 3,6 % provenant des acquisitions. En devise comparable à celle du deuxième trimestre de 2018, la hausse des ventes consolidées aurait été de 5,3 % pour le trimestre clos le 31 mai 2019.

Dans le marché des **fabricants**, les ventes ont atteint 238,1 millions \$ comparativement à 222,4 millions \$ au deuxième trimestre de 2018, soit une hausse de 15,7 millions \$. Tous les segments de marché ont contribué à cette hausse de 7,1 %, dont 2,9 % provenant de la croissance interne et 4,2 % des acquisitions. Dans le marché des **détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation, la Société a réalisé des ventes de 43,1 millions \$, soit une hausse de 2,2 millions \$ ou 5,4 % sur celles du deuxième trimestre de 2018.

Au Canada, les ventes ont atteint 183,0 millions \$, affichant une hausse de 2,3 millions \$ ou 1,3 % sur celles du deuxième trimestre de 2018 provenant entièrement de la croissance par acquisitions. Dans le marché des **fabricants**, les ventes ont totalisé 151,9 millions \$, comparativement à 148 millions \$ au deuxième trimestre de 2018, soit une croissance de 2,6 % provenant entièrement de la croissance par acquisitions. Dans le marché des **détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation, la Société a enregistré des ventes de 31,1 millions \$, en baisse de 1,6 million \$ ou 4,9 % sur celles du deuxième trimestre de 2018. Le rééquilibrage des inventaires de nos clients détaillants, dû à un ralentissement général dans ce marché, continue d'avoir un effet à la baisse sur les ventes. À noter que Richelieu n'a perdu aucune part de marché chez les détaillants.

Aux États-Unis, les ventes ont atteint 73,3 millions \$ US, comparativement à 64,3 millions \$ US, en hausse de 9,0 millions \$ US ou 14,0 % par rapport à celles du deuxième trimestre de 2018, dont 8,5% de croissance interne et 5,5 % provenant des acquisitions. Dans le marché des **fabricants**, les ventes se sont établies à 64,4 millions \$ US, comparativement à 57,9 millions \$ US au deuxième trimestre de 2018, soit une hausse de 11,2 %, dont 5,1% de croissance interne et 6,1 % provenant des acquisitions. Dans le marché des **détaillants** et grandes surfaces de rénovation, les ventes en \$ US ont grimpé de 39,1 % par rapport à celles du deuxième trimestre de 2018, cette hausse provient principalement du fait qu'au premier trimestre les ventes cycliques étaient en baisse. Les ventes totales réalisées aux États-Unis exprimées en dollars canadiens ont atteint 98,2 millions \$, comparativement à 82,6 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2018, en hausse de 18,9 %. Elles ont représenté 34,9 % des ventes consolidées du deuxième trimestre 2019, alors que pour le deuxième trimestre de 2018, les ventes aux États-Unis avaient représenté 31,4 % des ventes consolidées de la période.

Au premier semestre, les ventes consolidées ont atteint 507,4 millions \$, en hausse de 22,2 millions \$ ou 4,6 % sur celles du premier semestre de 2018, dont 1,4 % provenant de la croissance interne et 3,2 % des acquisitions. En devise comparable à celle du semestre correspondant de 2018, la hausse des ventes aurait été de 2,8 %.

Dans le marché des **fabricants**, les ventes se sont élevées à 430,5 millions \$, comparativement à 405,2 millions \$ pour le premier semestre de 2018, soit une hausse de 25,3 millions \$ ou 6,2 %, dont 2,3 % provenant de la croissance interne et 3,9 % des acquisitions. Les ventes au marché des **détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation ont diminué de 3,9 % ou de 3,1 millions \$ pour totaliser 76,9 millions \$.

Au Canada, Richelieu a réalisé des ventes de 326,7 millions \$, contre 324,8 millions \$ pour le premier semestre de 2018, soit une hausse de 1,9 million \$ ou 0,6 %, dont 1,7 % provenant des acquisitions et 1,1 % de décroissance interne. Les ventes au marché des **fabricants** sont passées à 269,6 millions \$, en hausse de 8,4 millions \$ ou 3,2 %, dont 1,1 % provenant de la croissance interne et 2,1 % des acquisitions. Dans le marché des **détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation, les ventes ont atteint 57,1 millions \$, contre 63,6 millions \$, en baisse de 6,5 millions \$ ou 10,2 % sur celles du premier semestre de 2018. Rappelons que le premier trimestre de 2018 avait été marqué par des ventes exceptionnellement élevées. De plus, le rééquilibrage des inventaires de nos clients détaillants dû à un ralentissement général dans ce marché a impacté à la baisse les ventes au premier semestre de 2019. À noter que Richelieu n'a perdu aucune part de marché chez les détaillants.

Aux États-Unis, la Société a enregistré des ventes de 135,3 millions \$ US, comparativement à 126,2 millions \$ US pour le premier semestre de 2018, soit une hausse de 9,1 millions \$ US ou 7,2 %, dont 1,2 % provenant de la croissance interne et 6,0 % des acquisitions. Dans le marché des **fabricants**, les ventes ont atteint 120,5 millions \$ US, contre 113,3 millions \$ US, soit une hausse de 7,2 millions \$ US ou 6,4 % sur celles du premier semestre de 2018, dont une hausse de 6,7 % provenant des acquisitions et une décroissance interne de 0,3 % suite à la fin d'une entente d'approvisionnement avec un client important. Notons qu'à ventes comparables, la croissance interne dans le marché des fabricants aux États-Unis aurait été de 3,8 %. Dans le marché des **détaillants** et grandes surfaces de rénovation, les ventes sont en hausse de 14,7 % par rapport à la période correspondante de 2018. Les ventes réalisées aux États-Unis exprimées en dollars canadiens ont atteint 180,7 millions \$, comparativement à 160,4 millions \$ pour le semestre correspondant de 2018, soit une hausse de 12,7 %. Elles ont représenté 35,6 % des ventes consolidées du premier semestre de 2019, alors que celles du premier semestre de 2018 avaient représenté 33,1 % 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		
	2019	2018	Δ (%)	2019	2018	Δ (%)
	\$	\$		\$	\$	
Ventes	281 182	263 268	+6,8	507 418	485 161	+4,6
BAIIA	30 735	28 080	+9,5	48 169	47 883	+0,6
Marge bénéficiaire BAIIA (%)	10,9	10,7		9,5	9,9	

Au deuxième trimestre, le résultat avant impôts, intérêts et amortissements (BAIIA) a atteint 30,7 millions \$, en hausse de 2,7 millions \$, ou 9,5 %, sur celui du trimestre correspondant de 2018. La marge bénéficiaire brute et la marge bénéficiaire BAIIA sont en légère hausse par rapport à celles du deuxième trimestre de 2018, ainsi la marge bénéficiaire BAIIA s'est établie à 10,9 %, comparativement à 10,7 % pour le trimestre correspondant de 2018.

La dépense d'amortissement au deuxième trimestre de 2019 s'est élevée à 3,7 millions \$, en hausse de 0,5 million \$, comparativement à la période correspondante de 2018. La charge d'impôts sur le résultat s'est établie à 7,2 millions \$, en hausse de 0,6 million \$ sur celle du deuxième trimestre de 2018. Les frais financiers sur le découvert bancaire ont été de 0,4 million \$, comparativement à 0,1 million \$ au deuxième trimestre de 2018.

Au premier semestre, le résultat avant impôts, intérêts et amortissements (BAIIA) s'est chiffré à 48,2 millions \$, en hausse de 0,3 million \$ ou 0,6 % sur celui du premier semestre de 2018.

La **marge bénéficiaire brute** est restée stable par rapport à celle du semestre correspondant de 2018. Quant à la **marge bénéficiaire BAIIA**, elle s'est établie à 9,5 %, comparativement à 9,9 % pour le premier semestre de 2018, influencée par le ralentissement des ventes au marché des détaillants, les coûts de développement de marché pour accroître l'offre et notre présence dans le marché des détaillants aux États-Unis, ainsi que les coûts résultant de l'augmentation temporaire des stocks.

La **dépense d'amortissement** pour le premier semestre de 2019 s'est élevée à 7,3 millions \$, en hausse de 0,8 million \$, comparativement à la période correspondante de 2018, résultant des investissements effectués en immobilisations corporelles et incorporelles au cours des dernières périodes.

La **charge d'impôts sur le résultat** s'est établie à 10,9 millions \$, en hausse de 0,4 million \$ sur celle du premier semestre de 2018. Les **frais financiers** sur le découvert bancaire ont été de 0,5 million \$, comparativement à 0,1 million \$ pour le premier semestre de 2018.

Résultat net consolidé attribuable aux actionnaires						
(en milliers de \$, sauf indication contraire)						
Périodes closes les 31 mai	3 mois			6 mois		
	2019	2018	Δ (%)	2019	2018	Δ (%)
	\$	\$		\$	\$	
BAIIA	30 735	28 080	+9,5	48 169	47 883	+0,6
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	3 726	3 209		7 289	6 454	
Frais financiers, nets	406	59		480	23	
Impôts sur le résultat	7 224	6 577		10 947	10 539	
Résultat net	19 379	18 235	+6,3	29 453	30 867	-4,6
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	19 281	18 174	+6,1	29 364	30 878	-4,9
Marge bénéficiaire nette attribuable aux actionnaires de la Société (%)	6,9	6,9		5,8	6,4	
Participations ne donnant pas le contrôle	98	61		89	(11)	
Résultat net	19 379	18 235	+6,3	29 453	30 867	-4,6

Au deuxième trimestre, le **résultat net** montre une hausse de 6,3 %. Compte tenu des participations ne donnant pas le contrôle, le **résultat net attribuable aux actionnaires de la Société** s'est élevé à 19,3 millions \$, en hausse de 6,1 % par rapport au deuxième trimestre de 2018. Le **résultat net par action** s'est établi à 0,34 \$ de base et dilué, comparativement à 0,31 \$ de base et dilué pour le deuxième trimestre de 2018, soit une hausse de 9,7 %.

Le **résultat global** a atteint 23,2 millions \$, compte tenu d'un écart positif de 3,8 millions \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis, comparativement à 19,4 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2018, compte tenu alors d'un écart positif de 1,2 million \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis.

Au premier semestre, le **résultat net** a diminué de 4,6 %. Compte tenu des participations ne donnant pas le contrôle, le **résultat net attribuable aux actionnaires de la Société** a été de 29,4 millions \$, en baisse de 4,9 % sur celui du semestre correspondant de 2018. Le **résultat net par action** s'est établi à 0,51 \$ de base et dilué contre 0,53 \$ de base et dilué pour le premier semestre de 2018, en baisse de 3,8 %.

Le **résultat global** a été de 31,8 millions \$, compte tenu d'un écart positif de 2,4 millions \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis, comparativement à 31,5 millions \$ pour le premier semestre de 2018, compte tenu alors d'un écart positif de 0,6 million \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS				
(non audités)				
(en milliers de \$, sauf les montants par action)				
Trimestres	1	2	3	4
2019				
o Ventes	226 236	281 182		
o BAIIA	17 434	30 735		
o Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	10 083	19 281		
par action de base	0,18	0,34		
par action dilué	0,18	0,34		
2018				
o Ventes	221 893	263 268	260 460	258 779
o BAIIA	19 803	28 080	28 926	29 182
o Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	12 704	18 174	18 389	18 510
par action de base	0,22	0,31	0,32	0,32
par action dilué	0,22	0,31	0,32	0,32
2017				
o Ventes	195 909	243 269	253 190	250 177
o BAIIA	18 341	26 648	27 924	30 061
o Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	11 998	17 587	18 135	19 984
par action de base	0,21	0,30	0,31	0,34
par action dilué	0,20	0,30	0,31	0,34

Variations trimestrielles des résultats — Le premier trimestre se terminant fin février est généralement la période la plus faible de l'exercice pour Richelieu, en raison principalement d'un nombre moindre de jours ouvrables dû aux fêtes de fin d'année et du ralentissement des travaux de rénovation et de construction au cours des mois d'hiver. Le troisième trimestre se terminant le 31 août compte aussi un nombre moindre de jours ouvrables en raison des vacances estivales, ce qui peut se refléter dans les résultats de la période. Quant aux deuxième et quatrième trimestres se terminant respectivement les 31 mai et 30 novembre, ils constituent historiquement les périodes les plus actives de l'exercice.

SITUATION FINANCIÈRE

Analyse des principaux flux monétaires pour le deuxième trimestre et le premier semestre clos le 31 mai 2019

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	
	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$
Flux monétaires provenant des (affectés aux) :				
Activités opérationnelles	24 850	14 414	11 246	2 975
Activités de financement	(7 889)	(5 368)	(11 401)	(15 288)
Activités d'investissement	(18 435)	(1 908)	(25 075)	(6 618)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie				
	164	(102)	69	(29)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie				
	(1 310)	7 036	(25 161)	(18 960)
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) au début de la période				
	(16 443)	3 166	7 408	29 162
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période				
	(17 753)	10 202	(17 753)	10 202
	Au 31 mai 2019		Au 30 novembre 2018	
	\$		\$	
Fonds de roulement	342 137		329 343	
Marge de crédit renouvelable (\$ CA)	65 000		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 23,7 millions \$ ou 0,41 \$ par action dilué, comparativement à 22,2 millions \$ ou 0,38 \$ par action dilué pour le deuxième trimestre de 2018, soit une hausse de 6,7 % reflétant principalement l'accroissement du résultat net. La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement a représenté un apport de fonds de 1,2 million \$, reflétant la variation des débiteurs (19,0 millions \$) et la variation des stocks, créditeurs et autres éléments qui ont représenté un apport de fonds de 20,2 millions \$. En conséquence, les activités opérationnelles ont représenté un apport de fonds de 24,9 millions \$, comparativement à des fonds générés de 14,4 millions \$ au deuxième trimestre de 2018.

Au premier semestre, les flux monétaires liés aux activités opérationnelles (avant la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement) ont atteint 37,6 millions \$ ou 0,65 \$ par action dilué, comparativement à 38,2 millions \$ ou 0,65 \$ par action dilué pour le premier semestre de 2018, soit une baisse de 1,6 % provenant principalement de la variation du résultat net. La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement a requis des liquidités de 26,3 millions \$, représentant principalement la variation des débiteurs et des stocks. En conséquence, les activités opérationnelles ont généré des fonds de 11,2 millions \$, comparativement à 3,0 millions \$ pour le premier semestre de 2018.

Activités de financement

Au deuxième trimestre, les activités de financement ont nécessité une sortie de fonds de 7,9 millions \$ par rapport à 5,4 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2018. Cette variation provient principalement du rachat d'actions ordinaires de 4,5 millions \$ au deuxième trimestre de 2019. La Société a versé des dividendes aux actionnaires de 3,6 millions \$, en hausse de 4,2 % sur ceux versés au deuxième trimestre de 2018.

Au premier semestre, les activités de financement ont requis une sortie de fonds de 11,4 millions \$ par rapport à 15,3 millions \$ pour le premier semestre

de 2018. Richelieu a effectué un rachat d'actions ordinaires aux fins d'annulation pour 4,5 millions \$, contre 5,2 millions \$ au cours du premier semestre de 2018 et a versé des dividendes aux actionnaires de 7,2 millions \$, en hausse de 4,3 % sur ceux versés au premier semestre de 2018. Au cours du premier semestre de 2018, la Société avait remboursé de la dette à long terme pour 3,8 millions \$.

Activités d'investissement

Au deuxième trimestre, les activités d'investissement ont totalisé 18,4 millions \$, dont 16,0 millions \$ pour l'acquisition d'une entreprise conclue au cours du deuxième trimestre et 2,4 millions \$ principalement pour de l'équipement visant à améliorer l'efficacité opérationnelle.

Au premier semestre, les activités d'investissement se sont chiffrées à 25,1 millions \$, dont 20,8 millions \$ pour les quatre acquisitions d'entreprises conclues au cours du premier semestre et 4,3 millions \$ principalement pour de l'équipement visant à améliorer l'efficacité opérationnelle.

Sources de financement

Au 31 mai 2019, le découvert bancaire était de 17,8 millions \$, comparativement à une encaisse de 7,4 millions \$ au 30 novembre 2018. Cette variation reflète principalement les activités d'investissement en acquisition d'entreprises et le rachat d'actions effectués au cours du premier semestre de 2019 comparativement à la période correspondante de 2018. La Société disposait d'un **fonds de roulement** de 342,1 millions \$, soit un ratio de 4,0:1, comparativement à 329,3 millions \$ (ratio de 4,6:1) au 30 novembre 2018.

Richelieu estime qu'elle possède les ressources en capital nécessaires pour faire face à ses engagements et obligations courantes et assumer les besoins de fonds pour sa croissance et ses activités de financement et d'investissement prévues d'ici la fin de l'exercice 2019. La Société dispose d'une marge de crédit autorisée de 65 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 2019

Situation financière sommaire		
(en milliers de \$, sauf le taux de change)		
Aux	31 mai 2019	30 novembre 2018
	\$	\$
Actifs courants	455 641	419 844
Actifs non courants	165 357	149 275
Total	620 998	569 119
Passifs courants	113 504	90 501
Passifs non courants	12 748	5 132
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	491 624	470 278
Participations ne donnant pas le contrôle	3 122	3 208
Total	620 998	569 119
<i>Taux de change de la conversion d'une filiale aux États-Unis</i>		
	1,353	1,330

Actifs

Les actifs totaux se sont établis à 621,0 millions \$ au 31 mai 2019, comparativement à 569,1 millions \$ au 30 novembre 2018. **Les actifs courants** ont augmenté de 8,5 % ou 35,8 millions \$ par rapport au 30 novembre 2018. **Les actifs non courants** ont augmenté de 10,8 %. Ces variations résultent principalement des acquisitions d'entreprises effectuées au cours du semestre, ainsi que de l'accroissement des débiteurs et des stocks qui sont historiquement plus élevés au premier semestre en prévision de la période plus active.

Situation de la trésorerie		
(en milliers de \$)		
Aux	31 mai 2019 \$	30 novembre 2018 \$
Portion courante de la dette à long terme	2 177	2 023
Dette à long terme	5 045	—
Dette totale	7 222	2 023
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire)</i>	(17 753)	7 408

La Société continue de jouir d'une situation financière saine et solide. **La dette totale** s'est établie à 7,2 millions \$ au 31 mai 2019, dont 5,0 millions \$ de dette à long terme et 2,2 millions \$ de dette à court terme représentant principalement des soldes à payer sur des acquisitions.

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société étaient de 491,6 millions \$ au 31 mai 2019, comparativement à 470,3 millions \$ au 30 novembre 2018, soit une hausse de 21,3 millions \$ provenant principalement d'une augmentation de 17,8 millions \$ des résultats non distribués qui se sont élevés à 423,2 millions \$ et de 1,2 million \$ du capital-actions et du surplus d'apport, alors que le cumul des autres éléments du résultat global a augmenté de 2,4 millions \$. Au 31 mai 2019, **la valeur comptable de l'action** était de 8,63 \$, en hausse de 4,9 % sur celle au 30 novembre 2018.

Au 31 mai 2019, à la clôture des marchés, le **capital-actions** de la Société était constitué de 56 965 750 actions ordinaires (57 114 234 actions au 30 novembre 2018). Au cours du premier semestre clos le 31 mai 2019, la Société a émis 59 325 actions ordinaires à un prix de levée moyen de 8,92 \$ (284,774 au cours de l'exercice 2018 à un prix de levée moyen de 8,11 \$) à la suite de la levée d'options en vertu du régime d'options d'achat d'actions. Par ailleurs, la Société a racheté 207 809 actions ordinaires aux fins d'annulation pour une contrepartie au comptant de 4,5 millions \$ au 31 mai 2019. Au 31 mai 2019, 1 831 900 options d'achat d'actions étaient en circulation (1 669 475 au 30 novembre 2018).

ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Il n'y a eu aucune modification importante dans les engagements contractuels de Richelieu, hors du cours normal des activités, par rapport à ceux décrits en page 32 du rapport annuel 2018 de la Société disponible sur SEDAR à www.sedar.com. Pour 2019 et dans un avenir prévisible, la Société prévoit que les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles et d'autres sources de financement suffiront à répondre à ses engagements contractuels courants.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Richelieu a recours périodiquement à des contrats de change à terme afin de se protéger, en tout ou en partie, des fluctuations de change relatives aux 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 2018, disponible sur SEDAR à www.sedar.com, la direction a conçu et évalué l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière (CIIF) et les contrôles et procédures de communication de l'information (CPCI) afin de fournir une assurance raisonnable que l'information financière présentée par la Société est fiable et que les états financiers qu'elle diffuse dans le public sont préparés conformément aux IFRS. Le président et chef de la direction et le vice-président et chef de la direction financière ont évalué, au sens du *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et*

intermédiaires des émetteurs, la conception et le fonctionnement des contrôles internes à l'égard de l'information financière en date du 30 novembre 2018. À la lumière de cette évaluation, ils ont conclu que la conception et le fonctionnement des contrôles internes à l'égard de l'information financière (CIIF et CPCI) étaient efficaces. Au cours du trimestre clos le 31 mai 2019, la direction s'est assurée qu'il n'y a eu aucune modification importante au processus de la Société qui ait été susceptible d'avoir une incidence importante sur son contrôle interne à l'égard de l'information financière. Aucune modification de ce type n'a été identifiée.

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

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour le trimestre et le semestre clos le 31 mai 2019 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 2019 présente les méthodes comptables récemment publiées et applicables dans le futur.

Adoptée au cours de la période

IFRS 9 Instruments financiers

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

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

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

La mise en vigueur de cette norme n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour la période.

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

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

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

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

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

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

RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES

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

Le président et
chef de la direction



Richard Lord

Le vice-président et chef de la
direction financière



Antoine Auclair

Le 4 juillet 2019

États financiers consolidés intermédiaires

Quincaillerie Richelieu Ltée

Pour les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2019

[non audités]

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

[en milliers de dollars]
[non audités]

	Notes	Au 31 mai 2019 \$	Au 30 novembre 2018 \$
ACTIFS			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		—	7 408
Débiteurs		157 979	138 767
Impôts à recevoir		3 427	—
Stocks		286 991	270 275
Frais payés d'avance		7 244	3 394
		455 641	419 844
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles		40 738	41 725
Immobilisations incorporelles		37 855	29 340
Goodwill		80 461	71 984
Impôts différés		6 303	6 226
		620 998	569 119
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Passifs courants			
Découvert bancaire		17 753	—
Créditeurs et charges à payer		93 574	88 359
Impôts à payer		—	119
Portion courante de la dette à long terme		2 177	2 023
		113 504	90 501
Passifs non courants			
Dette à long terme		5 045	—
Impôts différés		5 878	3 289
Autres passifs		1 825	1 843
		126 252	95 633
Capitaux propres			
Capital-actions	4	41 900	41 398
Surplus d'apport		4 820	4 122
Résultats non distribués		423 225	405 445
Cumul des autres éléments du résultat global	5	21 679	19 313
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société		491 624	470 278
Participations ne donnant pas le contrôle		3 122	3 208
		494 746	473 486
		620 998	569 119

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires.

Au nom du conseil d'administration,



Richard Lord
Administrateur



Mathieu Gauvin
Administrateur

COMPTES DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Périodes de trois 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	
		2019	2018	2019	2018
		\$	\$	\$	\$
Ventes		281 182	263 268	507 418	485 161
Charges opérationnelles excluant les amortissements	6	250 447	235 188	459 249	437 278
Résultat avant amortissements, frais financiers et impôts sur le résultat		30 735	28 080	48 169	47 883
Amortissement des immobilisations corporelles		2 520	2 251	4 997	4 478
Amortissement des immobilisations incorporelles		1 206	958	2 292	1 976
Frais financiers, nets		406	59	480	23
		4 132	3 268	7 769	6 477
Résultat avant impôts sur le résultat		26 603	24 812	40 400	41 406
Impôts sur le résultat		7 224	6 577	10 947	10 539
Résultat net		19 379	18 235	29 453	30 867
Résultat net attribuable aux :					
Actionnaires de la Société		19 281	18 174	29 364	30 878
Participations ne donnant pas le contrôle		98	61	89	(11)
		19 379	18 235	29 453	30 867
Résultat net par action attribuable aux actionnaires de la Société					
De base		0,34	0,31	0,51	0,53
Dilué		0,34	0,31	0,51	0,53

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	
		2019	2018	2019	2018
		\$	\$	\$	\$
Résultat net		19 379	18 235	29 453	30 867
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	3 781	1 161	2 366	616
Résultat global		23 160	19 396	31 819	31 483
Résultat global attribuable aux :					
Actionnaires de la Société		23 062	19 335	31 730	31 494
Participations ne donnant pas le contrôle		98	61	89	(11)
		23 160	19 396	31 819	31 483

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 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
Solde au 30 novembre 2018	41 398	4 122	405 445	19 313	470 278	3 208	473 486
Résultat net	—	—	29 364	—	29 364	89	29 453
Autres éléments du résultat global	—	—	—	2 366	2 366	—	2 366
Résultat global	—	—	29 364	2 366	31 730	89	31 819
Rachat d'actions	(152)	—	(4 360)	—	(4 512)	—	(4 512)
Exercice d'options d'achat d'actions	654	(126)	—	—	528	—	528
Charge relative à la rémunération à base d'actions	—	824	—	—	824	—	824
Dividendes [note 9]	—	—	(7 224)	—	(7 224)	(193)	(7 417)
Autres passifs	—	—	—	—	—	18	18
	502	698	(11 584)	—	(10 384)	(175)	(10 559)
Solde au 31 mai 2019	41 900	4 820	423 225	21 679	491 624	3 122	494 746

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	
		2019	2018	2019	2018
		\$	\$	\$	\$
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES					
Résultat net		19 379	18 235	29 453	30 867
Éléments sans effet sur la trésorerie					
Amortissement des immobilisations corporelles		2 520	2 251	4 997	4 478
Amortissement des immobilisations incorporelles		1 206	958	2 292	1 976
Impôts différés		—	—	—	(315)
Charge relative à la rémunération à base d'actions	4	558	735	824	1 166
		23 663	22 179	37 566	38 172
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement		1 187	(7 765)	(26 320)	(35 197)
		24 850	14 414	11 246	2 975
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT					
Remboursement de la dette à long terme		—	(1 709)	—	(3 757)
Dividendes versés aux actionnaires de la Société	9	(3 607)	(3 461)	(7 224)	(6 925)
Autres dividendes versés		—	—	(193)	(311)
Émission d'actions ordinaires		230	464	528	901
Rachat d'actions ordinaires pour annulation		(4 512)	(662)	(4 512)	(5 196)
		(7 889)	(5 368)	(11 401)	(15 288)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT					
Acquisitions d'entreprises	3	(15 985)	—	(20 788)	(2 041)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(2 450)	(1 908)	(4 287)	(4 577)
		(18 435)	(1 908)	(25 075)	(6 618)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		164	(102)	69	(29)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et du découvert bancaire		(1 310)	7 036	(25 161)	(18 960)
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		(16 443)	3 166	7 408	29 162
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		(17 753)	10 202	(17 753)	10 202
Informations supplémentaires					
Impôts sur le résultat payés		6 329	6 763	14 490	15 409
Intérêts payés, nets		406	59	480	23

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 2018 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 2018.

2) NOUVELLES MÉTHODES COMPTABLES

Adoptée

IFRS 9 Instruments financiers

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

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

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

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

La mise en vigueur de cette norme n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour la période.

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

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

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

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

Publiées mais non encore en vigueur

IFRS 16 Contrats de location

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

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

3) ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

2019

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

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

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

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non audités)

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

En date effective du 1^{er} mai 2019, la Société a acquis la totalité des actions ordinaires en circulation de Euro Architectural Components Inc., un distributeur opérant deux centres de distribution (Toronto, Ontario et Montréal, Québec) dans les marchés des composants d'escalier et de balustrade en acier inoxydable ainsi que de la quincaillerie architecturale et de verre.

Ces acquisitions ont généré des ventes de 5,5 millions \$ depuis leurs acquisitions. Si ces acquisitions avaient été conclues le 1^{er} décembre 2018, la direction estime que les ventes incluses aux comptes de résultats consolidés auraient été approximativement de 15 millions \$.

2018

En date effective du 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.

En date effective du 4 septembre 2018, la Société a acquis les principaux éléments d'actif net de Chair City Supply, Inc., un distributeur opérant quatre centres de distribution, soit trois en Caroline du nord et un au Tennessee. Chair City distribue une gamme diversifiée de produits spécialisés destinés à une vaste clientèle de fabricant de meubles.

Sommaire des acquisitions

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

	2019
	\$
Actifs courants acquis	11 613
Immobilisations incorporelles	10 296
Goodwill	8 477
	30 386
Passifs courants pris en charge	(1 374)
Passifs non courants pris en charge	(2 589)
Actifs nets acquis	26 423
Contreparties	
Comptant, net de la trésorerie acquise	20 788
Contreparties à payer	5 635
	26 423

4) CAPITAL-ACTIONS

Autorisé

Un nombre illimité :

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

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

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

(en milliers)	Nombre d'actions	\$
En circulation au 30 novembre 2017	57 796	39 230
Émises	285	2 843
Rachetées	(966)	(675)
En circulation au 30 novembre 2018	57 115	41 398
Émises	59	654
Rachetées	(208)	(152)
En circulation au 31 mai 2019	56 966	41 900

Au cours de la période de six mois close le 31 mai 2019, la Société a émis 59 325 actions ordinaires [284 774 en 2018] à un prix de levée moyen de 8,92 \$ par action [8,11 \$ en 2018] 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 2019, la Société a racheté aux fins d'annulation 207 809 actions ordinaires pour une contrepartie de 4 512 \$ entraînant une prime au rachat de 4 360 \$ qui a été enregistrée en diminution des résultats non distribués [966 143 actions ordinaires pour une contrepartie de 26 531 \$ entraînant une prime au rachat de 25 856 \$ pour l'exercice 2018].

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 2017	1 638	17,04
Octroyées	357	32,77
Levées	(285)	8,11
Annulées	(40)	27,00
En circulation au 30 novembre 2018	1 670	21,69
Octroyées	232	25,27
Levées	(59)	8,92
Annulées	(10)	27,80
En circulation au 31 mai 2019	1 832	22,52

Les options d'achat d'actions octroyées au cours de la période de six mois close le 31 mai 2019 ont une juste valeur moyenne de 4,54 \$ l'option [7,39 \$ en 2018] déterminée selon le modèle d'évaluation Black & Scholes en considérant un taux de dividendes prévu de 1,1 % [0,8 % en 2018], une volatilité prévue de 20 % [20 % en 2018], un taux d'intérêt sans risque de 1,96 % [2,25 % en 2018] avec une durée prévue de sept ans [sept ans en 2018]. La charge de rémunération imputée au résultat net relativement aux options s'est élevée à 558 \$ et 824 \$ pour les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2019 [735 et 1 166 \$ en 2018] et est présentée dans les *Charges opérationnelles excluant les amortissements*. Au 31 mai 2019, les options en circulation avaient des prix de levée variant de 7,79 \$ à 32,77 \$ [au 30 novembre 2018 - des prix de levée variant de 5,56 \$ à 32,77 \$].

Régimes d'unités d'actions différées (UAD)

Le passif attribuable au régime d'UAD de 5 650 \$ [6 426 \$ au 30 novembre 2018] est présenté dans les *Créditeurs et charges à payer*. Au 31 mai 2019, la juste valeur des swaps est de 178 \$ défavorable [524 \$ défavorable au 30 novembre 2018] et est présentée dans les *Créditeurs et charges à payer*. La Société a classé l'évaluation de cette juste valeur au niveau 2, car elle repose sur des données observables sur le marché. La charge de rémunération nette relative aux UAD s'est élevée à 168 \$ et 343 \$ pour les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2019 [178 \$ et 348 \$ en 2018] et est présentée dans les *Charges opérationnelles excluant les amortissements*.

Régime d'achat d'actions

La charge de rémunération relative au régime d'achat d'actions s'est élevée à 191 \$ et 362 \$ pour les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2019 [171 \$ et 359 \$ en 2018] et est présentée dans les *Charges opérationnelles excluant les amortissements*.

Résultat net par action

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

(en milliers)	Pour les trois mois clos le 31 mai		Pour les six mois clos le 31 mai	
	2019	2018	2019	2018
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	57 053	57 708	57 092	57 746
Effet de dilution en vertu du régime d'option d'achat d'actions	213	625	533	675
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué	57 266	58 333	57 625	58 421

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	
	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$
Solde au début de la période	17 898	15 037	19 313	15 582
Écart de change résultant de la conversion d'une filiale à l'étranger	3 781	1 161	2 366	616
Solde à la fin de la période	21 679	16 198	21 679	16 198

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 2019, la juste valeur des contrats de change à terme était d'environ 2 \$ favorable [1 \$ défavorable au 30 novembre 2018], 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 2019 est à un niveau acceptable pour le secteur dans lequel la Société évolue.

La Société effectue une évaluation continue du crédit de sa clientèle et n'exige généralement pas de garantie. La provision pour mauvaises créances a augmenté de 720 \$ et 1 313 \$ durant les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2019 [576 \$ et 1 271 \$ en 2018] et s'est établie à 8 115 \$ au 31 mai 2019 [6 802 \$ au 30 novembre 2018].

Risque de marché

La Société est exposée aux fluctuations de change pouvant affecter ses achats et ses ventes conclus en devises étrangères (principalement en dollar US et en euro). Les charges opérationnelles pour les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2019 comprennent un gain de change de 552 \$ et un gain de 882 \$ [un gain de change de 738 \$ et un gain de 946 \$ pour les périodes correspondantes de 2018].

La politique de la Société est de préserver ses coûts d'approvisionnement et ses prix de vente en couvrant partiellement ses positions au moyen d'instruments financiers dérivés. Afin de protéger ces opérations contre les risques découlant

des variations de taux de change, la Société utilise des contrats de change à terme. Les principaux risques de change de la Société sont couverts par une trésorerie centralisée. Les risques de change sont gérés conformément à la politique de gestion du risque de change. L'objectif visé par la politique est de protéger les résultats d'exploitation de la Société en réduisant l'exposition à la fluctuation de change. La politique en matière de gestion des risques de change ne permet pas d'effectuer des opérations à des fins de spéculation.

Au 31 mai 2019, une dépréciation de 5 % du dollar canadien sur le dollar US et sur l'euro à la suite de la conversion des actifs et passifs monétaires, toutes les autres variables demeurant stables par ailleurs, aurait augmenté le résultat net consolidé de 297 \$ [865 \$ au 31 mai 2018] et aurait augmenté celui des autres éléments du résultat global de 7 769 \$ [6 098 \$ au 31 mai 2018]. La sensibilité du taux de change représente la somme des expositions nettes au risque de change des instruments financiers détenus par la Société au 31 mai 2019.

Risque de liquidité

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

Charges opérationnelles excluant les amortissements

	Pour les trois mois clos le 31 mai		Pour les six mois clos le 31 mai	
	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$
Stocks passés en charges résultant des activités d'importation, de distribution et de fabrication	203 854	191 577	371 962	355 274
Salaires et charges connexes	37 386	35 306	70 750	66 190
Autres charges	9 207	8 305	16 537	15 814
	250 447	235 188	459 249	437 278

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 1 046 \$ et 1 882 \$ pour les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2019 [957 \$ et 1 768 \$ en 2018].

7) GESTION DU CAPITAL

Les objectifs de la Société sont les suivants :

- Maintenir un faible ratio d'endettement pour préserver la capacité de l'entité de poursuivre sa croissance interne et par acquisitions;
- Fournir un rendement adéquat à ses actionnaires.

La Société gère sa structure de capital et y apporte des rajustements en fonction des changements qui touchent la conjoncture économique et les caractéristiques de risque des actifs sous-jacents. Afin de maintenir ou de rajuster sa structure de capital, la Société peut être amenée à modifier le montant des dividendes versés aux actionnaires, à remettre du capital aux actionnaires ou à émettre de nouvelles actions. Au 31 mai 2019, la Société a réalisé les résultats suivants relativement à ses objectifs de gestion du capital :

- Ratio d'endettement : 1,5 % [0,4 % au 30 novembre 2018] [dette à long terme / capitaux propres]
- Un rendement moyen des capitaux propres de 14,0 % au cours des 12 derniers mois [15,0 % pour l'exercice clos le 30 novembre 2018]

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

8) INFORMATION GÉOGRAPHIQUE

Au cours des périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2019, près de 64 % des ventes ont été effectuées au Canada [67 % en 2018] alors que les ventes à l'étranger, presque entièrement aux États-Unis, s'élèvent, en dollars canadiens, à 98 194 \$ et 180 696 \$ [82 583 \$ et 160 399 \$ en 2018] et à 73 264 \$ et 135 263 \$ [64 275 \$ et 126 153 \$ en 2018] en dollars US.

Au 31 mai 2019, du total des immobilisations corporelles, 6 570 \$ [7 031 \$ au 30 novembre 2018] sont situées aux États-Unis. De plus, les immobilisations incorporelles situées aux États-Unis s'élèvent à 14 016 \$ [14 713 \$ au 30 novembre 2018] et le goodwill à 14 138 \$ [13 870 \$ au 30 novembre 2018] en dollars canadiens, et s'élèvent respectivement à 10 362 \$ [11 062 \$ au 30 novembre 2018] et à 10 452 \$ [10 428 \$ au 30 novembre 2018] en dollars US.

9) DIVIDENDES VERSÉS AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ

Pour les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2019, la Société a versé des dividendes de 3 607 \$ et 7 224 \$ aux détenteurs d'actions ordinaires de la Société [3 461 \$ et 6 925 \$ en 2018], soit un dividende trimestriel de 6,33 ¢ par action [un dividende trimestriel de 6,00 ¢ par action en 2018].

10) APPROBATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers consolidés intermédiaires des périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2019 [incluant les chiffres comparatifs] ont été approuvés pour publication par le conseil d'administration le 4 juillet 2019.

11) CHIFFRES COMPARATIFS

Certains chiffres présentés pour les périodes de trois et six mois closes les 31 mai 2018 ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée pour les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2019.