



Rapport intermédiaire

3

Périodes de trois et neuf mois closes
le 31 août 2020

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Le troisième trimestre clos le 31 août 2020 s'inscrit comme une période de solide performance comme l'indiquent nos résultats et notre situation financière, avec notamment une forte rentabilité, d'excellentes liquidités et la réalisation de deux nouvelles acquisitions au Canada et aux États-Unis.

Grâce à la progression soutenue des ventes dans le marché des fabricants au cours du trimestre, à la forte hausse dans le marché des détaillants et aux retombées des acquisitions, les ventes totales ont atteint 311,2 millions \$, en hausse de 15,6 % sur celles du trimestre correspondant de 2019. À une croissance interne de 6,9 %, s'est additionnée la solide contribution de nos acquisitions représentant une hausse de 8,7 %.

Dans le marché des fabricants, les ventes ont augmenté de 5,4 % pour s'établir à 246,5 millions \$, alors que dans le marché des détaillants en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation elles ont atteint 64,7 millions \$, affichant une forte hausse de 82,3 %, dont 36,0 % attribuable à l'acquisition de Mibro réalisée au premier trimestre de 2020 et 46,3 % à un accroissement important de la demande et des ventes cycliques plus élevées. Notons que ce trimestre a compté un jour ouvrable de plus qu'au troisième trimestre de 2019. Au Canada, nous avons enregistré une hausse des ventes de 12,8 %, dont 8,1 % de croissance interne et 4,6 % provenant des acquisitions. Dans nos marchés américains, nos ventes ont grimpé à 80,6 millions \$ US en hausse de 19,3 %, reflétant une croissance interne de 2,7 % et une contribution des acquisitions de 16,6 %.

La marge BAIIA a connu une importante amélioration, passant à 15,8 % contre 12,6 % pour le troisième trimestre de 2019. La hausse importante des ventes dans le marché des détaillants en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation, les mesures soutenues de réduction des coûts et les subventions gouvernementales ont permis de réaliser un BAIIA de 49,1 millions \$ en hausse de 44,8 %. Le résultat net attribuable aux actionnaires s'est accru de 56,6 % pour s'élever à 28,7 millions \$ ou 0,50 \$ par action dilué.

Nos résultats des neuf premiers mois montrent des ventes de 808,8 millions \$ en hausse de 4,1 % sur celles de la période comparable de 2019. Le BAIIA a dépassé les 100 millions \$ pour s'établir à 107,7 millions \$ en hausse de 20,8 % et le résultat net attribuable aux actionnaires a progressé de 22,8 % pour s'élever à 58,1 millions \$, soit 1,03 \$ par action dilué.

Nous avons poursuivi assidument notre stratégie d'acquisition en acquérant deux distributeurs au troisième trimestre. Ainsi, depuis le début de l'exercice nous avons conclu cinq nouvelles acquisitions qui représentent ensemble des ventes estimatives de plus de 70 millions \$ sur une base annuelle. L'acquisition du distributeur spécialisé Central Wholesale Supply conclue le 29 juin à Richmond, Virginie, nous a donné accès à un nouveau marché géographique; elle a été suivie par celle de Quincaillerie Lion, le 4 août dernier. Ce distributeur opère un centre à Saint-Jacques, Nouveau-Brunswick, à partir duquel il dessert une clientèle de fabricants de portes et fenêtres dans l'Est du Canada. Cette nouvelle acquisition vient accroître notre offre et notre clientèle dans ce segment de marché où nous avons déjà acquis deux distributeurs spécialisés canadiens au cours de l'exercice 2019, nous assurant maintenant une couverture canadienne complète de ce segment de marché.

Comme la santé et la sécurité de nos employés et partenaires demeurent primordiales, dans le contexte actuel de la pandémie nous continuons d'appliquer de manière rigoureuse les mesures imposées par les autorités concernées. De plus, nous avons toujours quelque 600 de nos employés qui poursuivent leurs fonctions en télétravail.

En conclusion, les neuf premiers mois se sont terminés avec une encaisse de 74,5 millions \$, un fonds de roulement de 376,2 millions \$ en hausse de 12,1 % par rapport au 30 novembre 2019, une dette totale de 6,0 millions \$ et un actif total de 761,3 millions \$ en hausse de 13,3 %. Richelieu maintient une situation financière saine et solide lui permettant de poursuivre sa stratégie de croissance en continuant d'introduire des innovations pour bien répondre aux besoins des clients et devancer leurs attentes, et en saisissant des opportunités d'acquisitions conformes à ses critères. Nos stratégies d'innovation et d'acquisition demeurent nos deux grands axes de croissance et de création de valeur à long terme.

VERSEMENT DU PROCHAIN DIVIDENDE

En date du 8 octobre 2020, le conseil d'administration a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de 6,67 ¢ par action. Ce dividende est payable le 5 novembre 2020 aux actionnaires inscrits aux registres en date du 22 octobre 2020.

Commentaires et analyse

par la direction des résultats et de la situation financière

du troisième trimestre et des neuf premiers mois clos le 31 août 2020



Le présent rapport de gestion porte sur les résultats consolidés et les flux de trésorerie de Quincaillerie Richelieu Ltée pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois clos le 31 août 2020, en comparaison avec le troisième trimestre et les neuf premiers mois clos le 31 août 2019, de même que sur la situation financière de Quincaillerie Richelieu Ltée au 31 août 2020 en comparaison avec le 30 novembre 2019. Ce rapport devrait être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires non audités du troisième trimestre et des neuf premiers mois clos le 31 août de l'exercice 2020 et les notes afférentes ainsi que l'analyse et les notes aux états financiers consolidés audités figurant dans le rapport annuel 2019. 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 août 2020 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 8 octobre 2020, 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois clos le 31 août 2020 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, les flux de trésorerie ou le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société, 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 (y compris en raison de l'éclosion de la COVID-19 à l'échelle mondiale), 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 tels que mentionnés dans le rapport annuel 2019 de la Société (se reporter à la rubrique « Facteurs de risques » à la page 34 et 35 du rapport annuel 2019 disponible sur SEDAR à www.sedar.com).

Ce qui suit constitue une mise à jour des facteurs de risques et d'incertitudes auxquels la Société est confrontée depuis cette date. La Société suit toujours de près l'évolution de la situation de la COVID-19. La Société a suspendu tous ses déplacements et a pris les mesures nécessaires afin d'instaurer les mesures d'éloignement physique et autres lignes directrices émises par les autorités de santé publique.

La pandémie de la COVID-19 modifie l'activité des entreprises et des consommateurs dans les zones touchées et bien au-delà. Des restrictions additionnelles pourraient par ailleurs être imposées dans les juridictions où la Société exerce ses activités. Une pénurie de main-d'œuvre résultant de maladie, de programmes d'isolement imposés par la Société et/ou par les gouvernements, de restrictions de mouvements de personnel ou de toutes autres perturbations au niveau de notre approvisionnement pourraient également impacter négativement les opérations de la Société. Nos activités, nos opérations, notre situation financière, nos niveaux de liquidités, la disponibilité du crédit et/ou nos résultats d'exploitation dépendront de développements futurs, lesquels développements demeurent hautement incertains et ne peuvent être prédits avec certitude, y compris de nouvelles informations susceptibles d'émerger quant à la gravité du virus de la COVID-19 ou quant aux actions requises afin de le contenir ou remédier à son impact. Les impacts potentiels comprennent, mais sans s'y limiter, une dépréciation des actifs à long terme et une variation de la valeur des pertes de crédits attendues. Les facteurs précités pourraient avoir une incidence défavorable importante sur nos activités, notre situation financière, nos activités et nos résultats d'exploitation. La Société évalue constamment la situation et surveille tout impact réel ou potentiel sur ses opérations.

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 pourrait 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.

CHANGEMENT DE MÉTHODES COMPTABLES

Les chiffres comparatifs ont été retraités suite à l'adoption de la norme IFRS16 le 1^{er} décembre 2019. Se référer à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 31 août 2020 pour plus de précisions sur l'adoption de cette nouvelle norme.

APERÇU GÉNÉRAL DES ACTIVITÉS DE L'ENTREPRISE au 31 août 2020

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, de portes et fenêtres, 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 130 000 articles différents s'adressant à plus de 90 000 clients actifs, qui sont desservis par 84 centres en Amérique du Nord, dont 41 centres de distribution au Canada et 41 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, les balustrades et garde-corps 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 2 300 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 août						
(en milliers de \$, sauf les données par action, le nombre d'actions et les données exprimées en %)	3 mois			9 mois		
	2020	2019	Δ (%)	2020	2019	Δ (%)
	\$	retraités \$ ⁽³⁾		\$	retraités \$ ⁽³⁾	
Ventes	311 171	269 243	+15,6	808 825	776 661	+4,1
BAIIA ⁽¹⁾	49 083	33 890	+44,8	107 736	89 197	+20,8
Marge BAIIA(%)	15,8	12,6		13,3	11,5	
Résultat net	28 814	18 430	+56,3	58 391	47 553	+22,8
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	28 651	18 291	+56,6	58 130	47 324	+22,8
• de base par action (\$)	0,51	0,32	+59,4	1,03	0,83	+24,1
• dilué par action (\$)	0,50	0,32	+56,3	1,03	0,83	+24,1
Marge nette attribuable aux actionnaires de la Société (%)	9,2	6,8		7,2	6,1	
Flux de trésorerie ajustés provenant des activités opérationnelles ⁽²⁾	38 063	26 470	+43,8	84 923	70 093	+21,2
• dilué par action (\$)	0,67	0,46	+45,7	1,50	1,22	+23,0
Dividendes versés aux actionnaires de la Société	3 757	3 606	+4,2	7 511	10 830	-30,6
• par action (\$)	0,0667	0,0633		0,1334	0,1899	-29,8
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (dilué) (en milliers)	56 770	57 186		56 582	57 278	
Données relatives à la situation financière						
Aux	31 août 2020	30 novembre 2019				
	\$	retraités \$ ⁽³⁾	Δ (%)			
Actif total	761 337	672 146	+13,3			
Fonds de roulement	376 172	335 505	+12,1			
Ratio du fonds de roulement	3,6 : 1	4,1 : 1				
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	551 568	498 384	+10,7			
Rendement moyen des capitaux propres (%)	14,7	13,7				
Valeur comptable par action (\$)	9,76	8,86	+10,2			
Dette totale	5 989	5 659				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	74 491	24 701				
<p>(1) Le BAIIA est une mesure non conforme aux IFRS, tel qu'indiqué à la page 2 du présent rapport.</p> <p>(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.</p> <p>(3) Les chiffres comparatifs ont été retraités suite à l'adoption de la norme IFRS16 le 1^{er} décembre 2019. Se référer à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 31 août 2020 pour plus de précisions sur l'adoption de cette nouvelle norme.</p>						

ANALYSE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION DU TROISIÈME TRIMESTRE ET DES NEUF PREMIERS MOIS CLOS LE 31 AOÛT 2020, COMPARATIVEMENT À CEUX DU TROISIÈME TRIMESTRE ET DES NEUF PREMIERS MOIS CLOS LE 31 AOÛT 2019

Ventes consolidées						
(en milliers de \$ sauf le taux de change)						
Périodes closes les 31 août	3 mois			9 mois		
	2020	2019	Δ (%)	2020	2019	Δ (%)
Canada	203 010	179 939	+12,8	514 940	506 661	+1,6
États-Unis (\$ CA)	108 161	89 304	+21,1	293 885	270 000	+8,8
(\$ US)	80 556	67 543	+19,3	217 383	202 806	+7,2
Taux de change moyen	1,3427	1,3222		1,3519	1,3313	
Ventes consolidées	311 171	269 243	+15,6	808 825	776 661	+4,1

Au troisième trimestre, les ventes consolidées se sont élevées à 311,2 millions \$, comparativement à 269,2 millions \$ pour le troisième trimestre de 2019, soit une hausse de 42,0 millions \$ ou 15,6 %, dont 6,9 % de croissance interne et 8,7 % provenant des acquisitions. Il est à noter que ce trimestre a compté une journée ouvrable de plus qu'au troisième trimestre de 2019. En devise comparable à celle du troisième trimestre de 2019, la hausse des ventes consolidées aurait été de 15,0 % pour le trimestre clos le 31 août 2020.

Dans le marché des **fabricants**, les ventes ont atteint 246,5 millions \$ comparativement à 233,8 millions \$ au troisième trimestre de 2019, soit une hausse de 12,7 millions \$, ou 5,4 %, dont 0,9 % provenant de la croissance interne et 4,5 % des acquisitions. Dans le marché des **détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation, la Société a réalisé des ventes de 64,7 millions \$, soit une hausse de 29,3 millions \$ ou 82,8 % sur celles du troisième trimestre de 2019, dont 46,3 % provenant de la croissance interne et 36,5 % des acquisitions. Cette progression substantielle des ventes est attribuable aux retombées favorables de la forte demande dans le marché de la rénovation dans le contexte de la pandémie de la COVID-19.

Au Canada, les ventes ont atteint 203,0 millions \$, en hausse de 23,1 millions \$ ou 12,8 % sur celles du troisième trimestre de 2019 dont 8,2 % de croissance interne et 4,6 % provenant des acquisitions. Dans le marché des **fabricants**, les ventes ont totalisé 154,3 millions \$, comparativement à 148,1 millions \$ au troisième trimestre de 2019, soit une croissance de 4,2 % dont 1,1 % de croissance interne et 3,1 % provenant des acquisitions. Dans le marché des **détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation, la Société a atteint des ventes de 48,7 millions \$, en hausse de 16,8 millions \$ ou 52,7 % sur celles du troisième trimestre de 2019, dont 40,7 % de croissance interne et 12,0 % des acquisitions. Cette hausse importante résulte de la croissance significative dans le marché de la rénovation au Canada ainsi que des ventes cycliques plus importantes qu'au trimestre correspondant de 2019.

Aux États-Unis, les ventes ont atteint 80,6 millions \$ US, comparativement à 67,5 millions \$ US, en hausse de 13,1 millions \$ US par rapport à celles du troisième trimestre de 2019, ou 19,3 %, dont 2,7 % de croissance interne et 16,6 % provenant des acquisitions. Dans le marché des **fabricants**, les ventes se sont établies à 68,7 millions \$US, comparativement à 64,8 millions \$US au troisième trimestre de 2019, soit une hausse de 6,0 %, dont 7,1 % de croissance provenant des acquisitions et 1,1 % de décroissance interne. Dans le marché des **détaillants** et grandes surfaces de rénovation, les ventes en \$US ont atteint 11,9 millions \$, comparativement à 2,7 millions \$, en hausse de 9,2 millions \$, ou 340,7 % par rapport à celles du troisième trimestre de 2019, dont 93,3 % de croissance interne et 247,4 % provenant des acquisitions. Tout comme au Canada, le marché de la rénovation aux États-Unis a été en forte croissance, résultant ainsi en une hausse majeure des ventes dans ce marché. La Société a aussi bénéficié des ventes cycliques plus importantes par rapport à celles réalisées lors de la période correspondante de 2019. Les ventes totales réalisées aux États-Unis exprimées en dollars canadiens ont atteint 108,2 millions \$, comparativement à 89,3 millions \$ pour le troisième trimestre de 2019, en hausse de 21,1 %. Elles ont représenté 34,8 % des ventes consolidées du troisième trimestre

2020, alors que pour le troisième trimestre de 2019, les ventes aux États-Unis avaient représenté 33,2 % des ventes consolidées de la période.

Pour les neuf premiers mois, les ventes consolidées ont atteint 808,8 millions \$, en hausse de 32,1 millions \$ ou 4,1 % sur celles des neuf premiers mois de 2019, dont 7,4 % de croissance provenant des acquisitions et 3,3 % de décroissance interne. En devise comparable à celle de la période correspondante de 2019, la hausse des ventes consolidées aurait été de 3,6 %.

Dans le marché des **fabricants**, les ventes se sont élevées à 663,9 millions \$, comparativement à 664,4 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2019, soit une baisse de 0,5 million \$ ou 0,1 %, dont 4,5 % de croissance provenant des acquisitions et 4,6 % de décroissance interne. Les ventes au marché des **détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation ont augmenté de 29,0 % ou de 32,6 millions \$ pour totaliser 144,9 millions \$.

Au Canada, Richelieu a réalisé des ventes de 514,9 millions \$, contre 506,7 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2019, soit une hausse de 8,2 millions \$ ou 1,6 %, dont 4,8 % de croissance provenant des acquisitions et 3,2 % de décroissance interne. Les ventes au marché des **fabricants** ont été de 406,4 millions \$, en baisse de 11,5 millions \$ ou 2,8 %, dont 4,1 % de croissance provenant des acquisitions et 6,9 % de décroissance interne. Dans le marché des **détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation, les ventes ont atteint 108,5 millions \$, contre 88,8 millions \$, en hausse de 19,7 millions \$ ou 22,2 % sur celles des neuf premiers mois de 2019.

Aux États-Unis, la Société a enregistré des ventes de 217,4 millions \$ US, comparativement à 202,8 millions \$ US pour les neuf premiers mois de 2019, soit une hausse de 14,6 millions \$ US ou 7,2 %, dont 11,9 % de croissance provenant des acquisitions et 4,7 % de décroissance interne. Dans le marché des **fabricants**, les ventes ont atteint 190,4 millions \$ US, contre 185,1 millions \$ US, soit une hausse de 5,3 millions \$ US ou 2,9 % sur celles des neuf premiers mois de 2019, dont 5,2 % provenant des acquisitions et 2,3 % de décroissance interne. Dans le marché des **détaillants** et grandes surfaces de rénovation, les ventes sont en hausse de 52,5 % par rapport à la période correspondante de 2019. Les ventes réalisées aux États-Unis exprimées en dollars canadiens ont atteint 293,9 millions \$, comparativement à 270,0 millions \$ pour les neuf premiers mois correspondants de 2019, soit une hausse de 8,8 %. Elles ont représenté 36,3 % des ventes consolidées des neuf premiers mois de 2020, alors que celles des neuf premiers mois de 2019 avaient représenté 34,8 % des ventes consolidées de la période.

BAIIA consolidé et marge bénéficiaire BAIIA						
(en milliers de \$, sauf indication contraire)						
Périodes closes les 31 août	3 mois			9 mois		
	2020	2019	Δ (%)	2020	2019	Δ (%)
Ventes	311 171	269 243	+15,6	808 825	776 661	+4,1
BAIIA	49 083	33 890	+44,8	107 736	89 197	+20,8
Marge bénéficiaire BAIIA (%)	15,8	12,6		13,3	11,5	

Au troisième trimestre, le résultat avant impôts, intérêts et amortissements (BAIIA) a atteint 49,1 millions \$, en hausse de 15,2 millions \$ ou 44,8 %, sur celui du trimestre correspondant de 2019, dû à la hausse importante des ventes dans le marché des détaillants ainsi que des mesures de réduction des coûts et des subventions gouvernementales. La **marge bénéficiaire brute** est demeurée sensiblement équivalente à celle du troisième trimestre de 2019. En conséquence, la **marge bénéficiaire BAIIA** s'est établie à 15,8 %, comparativement à 12,6 % pour le trimestre correspondant de 2019.

La **dépense d'amortissement** au troisième trimestre de 2020 s'est élevée à 8,8 millions \$, en hausse de 1,2 million \$, sur celle de la période correspondante de 2019. La **charge d'impôts sur le résultat** s'est établie à 10,8 millions \$, en hausse de 3,8 millions \$ sur celle du troisième trimestre de 2019. Les **frais financiers** ont été de 0,6 million \$.

Pour les neuf premiers mois, le résultat avant impôts, intérêts et amortissements (BAIIA) s'est chiffré à 107,7 millions \$, en hausse de 18,5 millions \$ ou 20,8 % sur celui des neuf premiers mois de 2019. La **marge bénéficiaire brute** est restée stable par rapport à celle de la période

correspondante de 2019. Quant à la **marge BAIIA**, elle s'est établie à 13,3 %, comparativement à 11,5 % pour les neuf premiers mois de 2019, résultant du contrôle des dépenses.

La **dépense d'amortissement** pour les neuf premiers mois de 2020 s'est élevée à 25,3 millions \$, en hausse de 3,9 millions \$, comparativement à la période correspondante de 2019, résultant de l'augmentation de l'amortissement des intangibles ainsi que des actifs afférents aux droits d'utilisation relatifs principalement aux acquisitions d'entreprises effectuées au cours de l'exercice 2019 et 2020. La **charge d'impôts sur le résultat** s'est établie à 22,0 millions \$, en hausse de 4,1 millions \$ sur celle des neuf premiers mois de 2019. Les **frais financiers** ont été de 2,1 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2020.

Résultat net consolidé attribuable aux actionnaires						
(en milliers de \$, sauf indication contraire)						
Périodes closes les 31 août	3 mois			9 mois		
	2020	2019		2020	2019	
	\$	Retraités \$	Δ (%)	\$	Retraités \$	Δ (%)
BAIIA	49 083	33 890	+44,8	107 736	89 197	+20,8
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	8 824	7 614		25 287	21 381	
Frais financiers, nets	645	872		2 086	2 435	
Impôts sur le résultat	10 800	6 974		21 972	17 828	
Résultat net	28 814	18 430	+56,3	58 391	47 553	+22,8
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	28 651	18 291	+56,6	58 130	47 324	+22,8
Marge bénéficiaire nette attribuable aux actionnaires de la Société (%)	9,2	6,8		7,2	6,1	
Participations ne donnant pas le contrôle	163	139		261	229	
Résultat net	28 814	18 430	+56,3	58 391	47 553	+22,8

Au troisième trimestre, le **résultat net** montre une hausse de 56,3 %. Compte tenu des participations ne donnant pas le contrôle, le **résultat net attribuable aux actionnaires de la Société** s'est élevé à 28,7 millions \$, en hausse de 56,6 % par rapport au troisième trimestre de 2019. Le **résultat net par action** s'est établi à 0,51 \$ de base et 0,50 \$ dilué, comparativement à 0,32 \$ de base et dilué pour le troisième trimestre de 2019, soit une hausse de 59,4 %.

Le **résultat global** a atteint 20,9 millions \$, compte tenu d'un écart négatif de 7,9 millions \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis, comparativement à 16,0 millions \$ pour le troisième trimestre de 2019, compte tenu alors d'un écart négatif de 2,4 millions \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis.

Pour les neuf premiers mois, le **résultat net** a augmenté de 22,8 %. Compte tenu des participations ne donnant pas le contrôle, le **résultat net attribuable aux actionnaires de la Société** a été de 58,1 millions \$, en hausse de 22,8 % sur celui des neuf premiers mois correspondants de 2019. Le **résultat net par action** s'est établi à 1,03 \$ de base et dilué contre 0,83 \$ de base et dilué pour les neuf premiers mois de 2019.

Le **résultat global** a été de 55,6 millions \$, compte tenu d'un écart négatif de 2,8 millions \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis, comparativement à 47,5 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2019, compte tenu alors d'un écart négatif de 0,1 million \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS				
(non audités)				
(en milliers de \$, sauf les montants par action)				
Trimestres	1	2	3	4
2020				
o Ventes	249 401	248 253	311 171	
o BAIIA	24 883	33 770	49 083	
o Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	11 772	17 707	28 651	
par action de base	0,21	0,31	0,51	
par action dilué	0,21	0,31	0,50	
2019⁽¹⁾				
o Ventes	226 351	281 067	269 243	264 986
o BAIIA	20 936	34 371	33 890	35 012
o Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	9 943	19 090	18 291	19 147
par action de base	0,17	0,33	0,32	0,34
par action dilué	0,17	0,33	0,32	0,34
2018 (non retraités)				
o Ventes	221 893	263 268	260 461	258 778
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

(1) Les chiffres comparatifs ont été retraités suite à l'adoption de la norme IFRS16 le 1er décembre 2019. Se référer à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 31 mai 2020 pour plus de précisions sur l'adoption de cette nouvelle norme.

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 troisième trimestre et les neuf premiers mois clos le 31 août 2020

Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et ressources en capital				
(en milliers de \$, sauf indication contraire)				
Périodes closes les 31 août	3 mois		9 mois	
	2020	2019	2020	2019
	\$	Retraités \$	\$	Retraités \$
Flux monétaires provenant des (affectés aux) :				
Activités opérationnelles	54 028	47 368	112 210	64 671
Activités de financement	(9 242)	(11 592)	(19 878)	(29 050)
Activités d'investissement	(12 892)	(3 340)	(42 322)	(28 415)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	35	115	(220)	184
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	31 929	32 551	49 790	7 390
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) au début de la période	42 562	(17 753)	24 701	7 408
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	74 491	14 798	74 491	14 798
	Au 31 août 2020		Au 30 novembre 2019	
	\$		\$	
Fonds de roulement	376 172		335 505	
Marge de crédit renouvelable (\$ CA)	65 000		65 000	
Marge de crédit renouvelable (\$ US)	6 000		6 000	

Activités opérationnelles

Au troisième trimestre, les flux monétaires liés aux activités opérationnelles (avant la variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement) se sont établis à 38,1 millions \$ ou 0,67 \$ par action dilué, soit une hausse de 43,8 % par rapport à ceux du troisième trimestre de 2019, reflétant principalement l'accroissement du résultat net et des amortissements. La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement a représenté un apport de fonds de 16,0 millions \$, reflétant la variation des stocks et des crédateurs (incluant les impôts à payer) de 30,3 millions \$ et la variation des débiteurs et autres éléments qui ont requis des liquidités de 14,3 millions \$. Notons que la Société avait choisi de reporter certains paiements tel que proposé par des mesures d'allègement mises en place par les agences gouvernementales canadiennes en réponse à la pandémie de la COVID-19. Les activités opérationnelles ont représenté un apport de fonds de 54,0 millions \$, comparativement à des fonds générés de 47,4 millions \$ au troisième trimestre de 2019.

Pour les neuf premiers mois, les flux monétaires liés aux activités opérationnelles (avant la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement) ont atteint 84,9 millions \$ ou 1,50 \$ par action dilué, comparativement à 70,1 millions \$ ou 1,22 \$ par action dilué pour les neuf premiers mois de 2019, soit une hausse de 21,2 %. La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement a représenté un apport de fonds 27,3 millions \$, représentant principalement la variation des stocks, crédateurs (incluant les impôts à payer) et autres éléments de 37,2 millions \$ alors que les débiteurs ont requis des liquidités de 9,9 millions \$. En conséquence, les activités opérationnelles ont généré des fonds de 112,2 millions \$, comparativement à 64,7 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2019.

Activités de financement

Au troisième trimestre, les activités de financement ont nécessité une sortie de fonds de 9,2 millions \$ par rapport à 11,6 millions \$ pour le troisième trimestre de 2019. La Société a effectué un remboursement de dette à long terme de 4,5 millions \$, payé des obligations locatives de 3,8 millions \$ et émis des actions pour 2,9 millions \$, comparativement à un remboursement de dette à long terme de 0,2 million \$, un paiement d'obligations locatives de 3,1 millions \$, et à une émission d'actions de 0,2 million \$ au troisième trimestre de 2019. Les dividendes versés aux actionnaires de la Société ont totalisé 3,8 millions \$, une hausse de 4,2 % sur ceux du trimestre correspondant de 2019. La Société avait également racheté des actions ordinaires pour un montant de 4,9 millions \$ au troisième trimestre de 2019, alors qu'elle n'a effectué aucun rachat d'actions durant le troisième trimestre de 2020.

Pour les neuf premiers mois, les activités de financement ont requis une sortie de fonds de 19,9 millions \$ par rapport à 29,1 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2019. La Société a effectué un remboursement de dette à long terme de 5,0 millions \$, payé des obligations locatives de 11,0 millions \$, et émis des actions pour 3,9 millions \$, comparativement à un remboursement de dette à long terme de 0,2 million \$, un paiement d'obligations locatives de 9,1 millions \$, et à une émission d'actions de 0,7 million \$ les neuf premiers mois de 2019. Les dividendes versés aux actionnaires de la Société ont totalisé 7,5 millions \$ comparativement à 10,8 millions \$ sur ceux de 2019. La Société avait également racheté des actions ordinaires pour un montant de 9,4 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2019, alors qu'elle n'a effectué aucun rachat d'actions en 2020.

Activités d'investissement

Au troisième trimestre, les activités d'investissement ont totalisé 12,9 millions \$, dont 9,7 millions \$ pour les acquisitions d'entreprises conclues au cours du troisième trimestre et 3,2 millions \$, principalement pour de l'équipement visant au maintien et à l'amélioration de l'efficacité opérationnelle.

Pour les neuf premiers mois, les activités d'investissement se sont chiffrées à 42,3 millions \$, dont 33,1 millions \$ pour les cinq acquisitions d'entreprises conclues au cours de la période de neuf mois closes le 31 août et 9,2 millions \$ principalement pour de l'équipement visant au maintien et à l'amélioration de l'efficacité opérationnelle, dont l'ajout de licences informatiques.

Sources de financement

Au 31 août 2020, la trésorerie et équivalents de trésorerie était de 74,5 millions \$, comparativement à une encaisse de 24,7 millions \$ au 30 novembre 2019. Cette variation provient principalement de l'accroissement du résultat net et de l'augmentation des impôts à payer qui ont été reportés suite aux mesures d'allègement proposées par les gouvernements canadiens. La Société disposait d'un fonds de roulement de 376,2 millions \$, soit un ratio de 3,6:1, comparativement à 335,5 millions \$ (ratio de 4,1:1) au 30 novembre 2019.

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 2020. 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 août 2020

Situation financière sommaire		
(en milliers de \$, sauf les taux de change)		
Aux	31 août 2020 \$	30 novembre 2019 Retraité \$
Actifs courants	519 069	445 345
Actifs non courants	242 268	226 801
Total	761 337	672 146
Passifs courants	142 897	109 878
Passifs non courants	63 629	60 647
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	551 568	498 384
Participations ne donnant pas le contrôle	3 243	3 237
Total	761 337	672 146
Taux de change de la conversion d'une filiale aux États-Unis	1,304	1,330

Actifs

Les **actifs totaux** se sont établis à 761,3 millions \$ au 31 août 2020, comparativement à 672,1 millions \$ au 30 novembre 2019, soit une hausse de 13,3 %. Les **actifs courants** ont augmenté de 16,6 % ou 73,7 millions \$ par rapport au 30 novembre 2019. Les **actifs non courants** ont augmenté de 6,8 %. Ces hausses résultent principalement des acquisitions d'entreprises effectuées depuis le début de l'exercice 2020.

Situation de la trésorerie		
(en milliers de \$)		
Aux	31 août 2020 \$	30 novembre 2019 \$
Portion courante de la dette à long terme	3 789	5 659
Dette à long terme	2 200	—
Dette totale	5 989	5 659
Trésorerie et équivalents de trésorerie	74 491	24 701

La Société continue de jouir d'une situation financière saine et solide. La **dette totale** s'est établie à 6 millions \$ au 31 août 2020 et représente principalement des soldes à payer sur des acquisitions.

Les **capitaux propres** attribuables aux actionnaires de la Société étaient de 551,6 millions \$ au 31 août 2020, comparativement à 498,4 millions \$ au 30 novembre 2019, soit une hausse de 53,2 millions \$ provenant principalement d'une augmentation de 50,6 millions \$ des résultats non distribués qui se sont élevés à 481,9 millions \$ et de 5,4 millions \$ du capital-actions et du surplus d'apport, alors que le cumul des autres éléments du résultat global a diminué de 2,8 millions \$. Au 31 août 2020, la **valeur comptable de l'action** était de 9,76 \$, en hausse de 10,2 % sur celle au 30 novembre 2019.

Au 31 août 2020, à la clôture des marchés, le **capital-actions** de la Société était constitué de 56 486 005 actions ordinaires [56 240 030 actions au 30 novembre 2019]. Pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 août 2020, le nombre moyen pondéré d'actions en circulation dilués était de 56 770 000 et de 56 582 000 [57 186 000 et 57 278 000 en 2019]. Au cours des neuf premiers mois clos le 31 août 2020, la Société a émis 245 975 actions ordinaires à un prix de levée moyen de 15,94 \$ [113,275 au cours de l'exercice 2019 à un prix de levée moyen de 10,92 \$] à la suite de la levée d'options en vertu du régime d'options d'achat d'actions. Au 31 août 2020, 1 786 600 options d'achat d'actions étaient en circulation [1 770 700 au 30 novembre 2019].

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 2019 de la Société disponible sur SEDAR à www.sedar.com. Pour 2020 et dans un avenir prévisible, la Société prévoit que les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles et d'autres sources de financement suffiront à répondre à ses engagements contractuels courants.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Richelieu a recours périodiquement à des contrats de change à terme afin de se protéger, en tout ou en partie, des fluctuations de change relatives aux créanciers libellés en devises étrangères ou pour couvrir certains engagements d'achat prévus. La Société a pour politique de ne pas utiliser ces instruments à des fins de spéculations ou de négociations et de ne conclure ces contrats qu'avec d'importantes institutions financières.

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

CONTRÔLES INTERNES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Tel qu'indiqué dans le rapport annuel 2019, 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 2019. 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 août 2020, 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 les neuf premiers mois clos le 31 août 2020 ont été dressés par la direction conformément aux IFRS. La note 2 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre clos le 31 août 2020 présente les méthodes comptables adoptées au cours de la période, notamment l'adoption de IFRS 16, Contrats de location.

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 2019, à l'exception des nouvelles méthodes comptables adoptées au 1er décembre 2019, 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.

Adopté au cour de la période

IFRS 16 Contrats de location

Au 1^{er} décembre 2019 la Société a adopté la norme IFRS 16 « Contrats de location ». Cette nouvelle norme exige 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. Selon l'IFRS 16, les charges reliées aux contrats de location sont comptabilisées aux comptes de résultats consolidés majoritairement comme une dépense d'amortissement de l'actif afférent aux droits d'utilisation, accompagnée d'une charge d'intérêts sur le passif lié à l'obligation locative. Puisque les charges reliées aux contrats de location-exploitation était précédemment comptabilisées dans les charges opérationnelles lorsqu'elles étaient encourues, l'adoption de l'IFRS 16 a modifié le moment où celles-ci sont comptabilisées sur la durée du bail ainsi que la présentation des dépenses aux comptes de résultats consolidés.

IFRS 16 a été appliqué selon la méthode rétrospective intégrale et la Société a par conséquent retraité l'information comparative pour l'exercice clos le 30 novembre 2019 comme si IFRS 16 avait toujours été appliquée. La Société a opté pour l'ensemble des mesures de simplification et applique l'exemption relative à la comptabilisation des contrats de location à court terme et des contrats pour lesquels la valeur de l'actif sous-jacent est faible.

L'adoption d'IFRS 16 n'a pas eu d'incidence importante sur le résultat net. L'adoption d'IFRS 16 a cependant eu un impact significatif sur l'état consolidé de la situation financière lié à l'enregistrement d'un actif afférent aux droits d'utilisation et des obligations locatives correspondantes. Les chiffres comparatifs ont été retraités suite à l'adoption d'IFRS16 le 1^{er} décembre, 2019. Vous référer à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 31 août 2020 pour plus de détails sur l'adoption de cette nouvelle norme.

Les facteurs de risques sont décrits sous la rubrique « Facteurs de risques » à la page 34 et 35 du rapport annuel 2019 de Richelieu, disponible sur SEDAR à www.sedar.com. Voir également à la page 2 la mise à jour des facteurs de risques et d'incertitudes auxquels la Société est confrontée depuis cette date.

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 8 octobre 2020

États financiers consolidés intermédiaires

Quincaillerie Richelieu Ltée

Pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 août 2020

[non audités]

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

[en milliers de dollars] [non audités]

		Au 31 août 2020	Au 30 novembre 2019	1 ^{er} décembre 2018
			(Chiffres retraités, voir note 2)	(Chiffres retraités, voir note 2)
	Notes	\$	\$	\$
ACTIFS				
Actifs courants				
Trésorerie et équivalents de trésorerie		74 491	24 701	7 408
Débiteurs		156 494	137 589	138 767
Impôts à recevoir		—	1 336	—
Stocks		283 009	275 154	270 275
Frais payés d'avance		5 075	6 565	3 394
		519 069	445 345	419 844
Actifs non courants				
Immobilisations corporelles		40 671	41 309	41 725
Immobilisations incorporelles		42 708	35 383	29 340
Actifs afférents aux droits d'utilisation		65 951	63 642	53 853
Goodwill		86 486	80 164	71 984
Impôts différés		6 452	6 303	6 836
		761 337	672 146	623 582
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES				
Passifs courants				
Créditeurs et charges à payer		106 668	90 140	88 359
Impôts à payer		15 233	—	119
Portion courante de la dette à long terme		3 789	5 659	2 023
Portion courante des obligations locatives		17 207	14 079	12 466
		142 897	109 878	102 967
Passifs non courants				
Dette à long terme		2 200	—	—
Obligations locatives		53 124	53 274	43 682
Impôts différés		6 507	5 553	3 289
Autres passifs		1 798	1 820	1 843
		206 526	170 525	151 781
Capitaux propres				
Capital-actions	4	47 029	42 190	41 398
Surplus d'apport		6 254	5 700	4 122
Résultats non distribués		481 932	431 313	403 760
Cumul des autres éléments du résultat global	5	16 353	19 181	19 313
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société		551 568	498 384	468 593
Participations ne donnant pas le contrôle		3 243	3 237	3 208
		554 811	501 621	471 801
		761 337	672 146	623 582

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 neuf mois closes les 31 août [en milliers de dollars, sauf les données par action] [non audités]

	Notes	Pour les trois mois clos le 31 août		Pour les neuf mois clos le 31 août	
		2020	2019	2020	2019
		\$	(Chiffres retraités, voir note 2) \$	\$	(Chiffres retraités, voir note 2) \$
Ventes		311 171	269 243	808 825	776 661
Charges opérationnelles excluant les amortissements	6	262 088	235 353	701 089	687 464
Résultat avant amortissements, frais financiers et impôts sur le résultat		49 083	33 890	107 736	89 197
Amortissements des immobilisations corporelles et des actifs afférents aux droits d'utilisation		6 998	6 174	20 188	17 649
Amortissement des immobilisations incorporelles		1 826	1 440	5 099	3 732
Frais financiers, nets		645	872	2 086	2 435
		9 469	8 486	27 373	23 816
Résultat avant impôts sur le résultat		39 614	25 404	80 363	65 381
Impôts sur le résultat		10 800	6 974	21 972	17 828
Résultat net		28 814	18 430	58 391	47 553
Résultat net attribuable aux :					
Actionnaires de la Société		28 651	18 291	58 130	47 324
Participations ne donnant pas le contrôle		163	139	261	229
		28 814	18 430	58 391	47 553
Résultat net par action attribuable aux actionnaires de la Société					
De base		0,51	0,32	1,03	0,83
Dilué		0,50	0,32	1,03	0,83

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Périodes de trois et neuf mois closes les 31 août [en milliers de dollars] [non audités]

	Notes	Pour les trois mois clos le 31 août		Pour les neuf mois clos le 31 août	
		2020	2019	2020	2019
		\$	(Chiffres retraités, voir note 2) \$	\$	(Chiffres retraités, voir note 2) \$
Résultat net		28 814	18 430	58 391	47 553
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	(7 930)	(2 420)	(2 828)	(69)
Résultat global		20 884	16 010	55 563	47 484
Résultat global attribuable aux :					
Actionnaires de la Société		20 721	15 871	55 302	47 255
Participations ne donnant pas le contrôle		163	139	261	229
		20 884	16 010	55 563	47 484

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Périodes de neuf mois closes le 31 août [en milliers de dollars]
[non audités]

Notes	Attribuables aux actionnaires de la Société				Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres	
	Capital- actions	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global			Total
	\$	\$	\$	\$			\$
	4		2	5			
Solde au 30 novembre 2018	41 398	4 122	405 445	19 313	470 278	3 208	473 486
Incidence de la modification de méthode comptable	—	—	(1 685)	—	(1 685)	—	(1 685)
Solde au 1 ^{er} décembre 2018 retraité	41 398	4 122	403 760	19 313	468 593	3 208	471 801
Résultat net	—	—	47 324	—	47 324	229	47 553
Autres éléments du résultat global	—	—	—	(69)	(69)	—	(69)
Résultat global	—	—	47 324	(69)	47 255	229	47 484
Rachat d'actions	(289)	—	(9 097)	—	(9 386)	—	(9 386)
Exercice d'options d'achat d'actions	833	(155)	—	—	678	—	678
Charge relative à la rémunération à base d'actions	—	1 381	—	—	1 381	—	1 381
Dividendes [note 9]	—	—	(10 830)	—	(10 830)	(193)	(11 023)
Autres passifs	—	—	—	—	—	25	25
	544	1 226	(19 927)	—	(18 157)	(168)	(18 325)
Solde au 31 août 2019	41 942	5 348	431 157	19 244	497 691	3 269	500 960
Solde au 30 novembre 2019	42 190	5 700	434 061	19 182	501 133	3 237	504 370
Incidence de la modification de méthode comptable [note 2]	—	—	(2 748)	(1)	(2 749)	—	(2 749)
Solde au 1 ^{er} décembre 2019 retraité	42 190	5 700	431 313	19 181	498 384	3 237	501 621
Résultat net	—	—	58 130	—	58 130	261	58 391
Autres éléments du résultat global	—	—	—	(2 828)	(2 828)	—	(2 828)
Résultat global	—	—	58 130	(2 828)	55 302	261	55 563
Exercice d'options d'achat d'actions	4 839	(918)	—	—	3 921	—	3 921
Charge relative à la rémunération à base d'actions	—	1 472	—	—	1 472	—	1 472
Dividendes [note 9]	—	—	(7 511)	—	(7 511)	(277)	(7 788)
Autres passifs	—	—	—	—	—	22	22
	4 839	554	(7 511)	—	(2 118)	(255)	(2 373)
Solde au 31 août 2020	47 029	6 254	481 932	16 353	551 568	3 243	554 811

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Périodes de trois et neuf mois closes les 31 août [en milliers de dollars] [non audités]

	Notes	Pour les trois mois clos le 31 août		Pour les neuf mois clos le 31 août	
		2020	2019	2020	2019
		(Chiffres retraités, voir note 2) \$		(Chiffres retraités, voir note 2) \$	
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES					
Résultat net		28 814	18 430	58 391	47 553
Éléments sans effet sur la trésorerie					
Amortissements des immobilisations corporelles et actifs afférents aux droits d'utilisation		6 998	6 174	20 188	17 649
Amortissement des immobilisations incorporelles		1 826	1 440	5 099	3 732
Impôts différés		(66)	(131)	(227)	(222)
Charge relative à la rémunération à base d'actions	4	491	557	1 472	1 381
		38 063	26 470	84 923	70 093
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement		15 965	20 898	27 287	(5 422)
		54 028	47 368	112 210	64 671
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT					
Remboursement de la dette à long terme		(4 509)	(190)	(4 991)	(190)
Dividendes versés aux actionnaires de la Société	9	(3 757)	(3 606)	(7 511)	(10 830)
Remboursement des obligations locatives		(3 848)	(3 072)	(11 020)	(9 129)
Autres dividendes versés		—	—	(277)	(193)
Émission d'actions ordinaires		2 872	150	3 921	678
Rachat d'actions ordinaires pour annulation		—	(4 874)	—	(9 386)
		(9 242)	(11 592)	(19 878)	(29 050)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT					
Acquisitions d'entreprises	3	(9 676)	—	(33 074)	(20 788)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(3 216)	(3 340)	(9 248)	(7 627)
		(12 892)	(3 340)	(42 322)	(28 415)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		35	115	(220)	184
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		31 929	32 551	49 790	7 390
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) au début de la période		42 562	(17 753)	24 701	7 408
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		74 491	14 798	74 491	14 798
Informations supplémentaires					
Impôts sur le résultat payés (reçus)		(1 474)	5 292	5 543	19 782
Intérêts payés, nets		645	872	2 086	2 435

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires.

1) 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, de portes et fenêtres, 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 2019 et pour l'exercice clos à cette date, à l'exception de la nouvelle méthode comptable (voir note 2) adoptée au 1^{er} décembre 2019, 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. Nos activités, nos opérations, notre situation financière, nos niveaux de liquidité, la disponibilité du crédit et/ou nos résultats d'exploitation dépendront de développements futurs, lesquels développements demeurent hautement incertains et ne peuvent être prédits avec certitude, y compris de nouvelles informations susceptibles d'émerger quant à la gravité du virus de la COVID-19 ou quant aux actions requises afin de le contenir ou remédier à son impact. Les impacts potentiels comprennent, mais sans s'y limiter, une dépréciation des actifs à long terme et une variation de la valeur des pertes de crédits attendues. De l'avis de la direction, les états financiers consolidés intermédiaires reflètent tous les ajustements nécessaires à une présentation fidèle. Ces ajustements 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 2019.

2) NOUVELLES MÉTHODES COMPTABLES

Adopté au cour de la période

IFRS 16 Contrats de location

Au 1^{er} décembre 2019 la Société a adopté la norme IFRS 16 « Contrats de location ». Cette nouvelle norme exige 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. Selon l'IFRS 16, les charges reliées aux contrats de location sont comptabilisées aux comptes de résultats consolidés majoritairement comme une dépense d'amortissement de l'actif afférent aux droits d'utilisation, accompagnée d'une charge d'intérêts sur l'obligation locative. Puisque les charges reliées aux contrats de location-exploitation était précédemment comptabilisées dans les charges opérationnelles lorsqu'elles étaient encourues, l'adoption de l'IFRS 16 a modifié le moment où celles-ci sont comptabilisées sur la durée du bail ainsi que la présentation des dépenses aux comptes de résultats consolidés. IFRS 16 a été appliqué selon la méthode rétrospective intégrale et la Société a par conséquent

retraité l'information comparative pour l'exercice clos le 30 novembre 2019 comme si IFRS 16 avait toujours été appliquée. La Société a opté pour l'ensemble des mesures de simplification et applique l'exemption relative à la comptabilisation des contrats de location à court terme et des contrats pour lesquels la valeur de l'actif sous-jacent est faible.

Méthodes comptables

i) Actifs afférent aux droits d'utilisation

Les actifs liés aux droits d'utilisation sont comptabilisés à la date de début du contrat de location (c'est-à-dire la date à laquelle l'actif sous-jacent est prêt à être utilisé) et est évalué au coût, diminué des amortissements cumulés et des pertes de valeur, et ajusté pour toute réévaluation des obligations locatives. Le coût des actifs afférents aux droits d'utilisation comprend le montant des obligations locatives comptabilisé, les coûts directs initiaux encourus et les paiements de location effectués au plus tard à la date de début moins les incitatifs à la location reçus. Les actifs afférents aux droits d'utilisation sont amortis selon la méthode linéaire sur la durée la plus courte du bail et la durée de vie utile estimative des actifs, qui se situe actuellement de 2 à 11 ans.

ii) Obligations locatives

À la date de début du contrat de location, les obligations locatives sont évaluées à la valeur actualisée des paiements de loyers futurs à effectuer sur la durée du contrat de location. Les obligations locatives comprennent des paiements fixes moins les incitatifs à la location à recevoir, des obligations locatives variables qui dépendent d'un indice ou d'un taux, et les montants qui devraient être payés au titre des garanties de valeur résiduelle. Les obligations locatives comprennent également le prix d'exercice d'une option d'achat raisonnablement certaine d'être exercée et le paiement de résiliation du bail, le cas échéant. Les paiements de loyers variables qui ne dépendent pas d'un indice ou d'un taux sont comptabilisés en charges dans la période au cours de laquelle se produit l'événement ou la condition qui déclenche le paiement.

Incidences financières à l'application

Comptes de résultats consolidés	Pour les neuf mois clos le 31 août 2019		
	\$	Ajustements	\$ retraité
Résultat avant amortissements et frais financiers	78 346	10 851	89 197
Amortissements des immobilisations corporelles et actifs afférents aux droits d'utilisation	7 629	10 020	17 649
Amortissement des immobilisations incorporelles	3 732	—	3 732
Frais financiers, nets	713	1 722	2 435
	12 074	11 742	23 816
Résultat avant impôts sur le résultat	66 272	(891)	65 381
Impôts sur le résultat	18 050	(222)	17 828
Résultat net	48 222	(669)	47 553
Résultat net attribuable aux :			
Actionnaires de la Société	47 994	(670)	47 324
Participations ne donnant pas le contrôle	228	1	229
	48 222	(669)	47 553
Résultat net par action attribuable aux actionnaires de la Société :			
De base	0,84	(0,01)	0,83
Dilué	0,84	(0,01)	0,83

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non audités)

Au 31 août 2020 et 2019 (les montants sont en milliers de dollars, sauf les données par action ou indication contraire)

État consolidé de la situation financière	Au 30 novembre 2019		Au 30 novembre 2019
		Ajustements	
	\$	\$	\$ retraité
Actifs courants	445 345	—	445 345
Immobilisations corporelles	41 309	—	41 309
Immobilisations incorporelles	35 383	—	35 383
Actifs afférents aux droits d'utilisation	—	63 642	63 642
Goodwill	80 164	—	80 164
Impôts différés	5 341	962	6 303
Actifs totaux	607 542	64 604	672 146
Créditeurs et charges à payer	90 140	—	90 140
Portion courante de la dette à long terme	5 659	—	5 659
Portion courante des obligations locatives	—	14 079	14 079
Passifs non courants			
Obligations locatives	—	53 274	53 274
Impôts différés	5 553	—	5 553
Autres passifs	1 820	—	1 820
Capitaux propres			
Capital-actions	42 190	—	42 190
Surplus d'apport	5 700	—	5 700
Résultats non distribués	434 061	(2 748)	431 313
Cumul des autres éléments du résultat global	19 182	(1)	19 181
Participations ne donnant pas le contrôle	3 237	—	3 237
Passifs et capitaux propres totaux	607 542	64 604	672 146

Tableaux consolidés des flux de trésorerie	Pour les neuf mois clos le 31 août 2019		
		Ajustements	
	\$		\$ retraité
Résultat net	48 222	(669)	47 553
Éléments sans effet sur la trésorerie			
Amortissements des immobilisations corporelles et actifs afférents aux droits d'utilisation	7 629	10 020	17 649
Amortissement des immobilisations incorporelles	3 732	—	3 732
Impôts différés	—	(222)	(222)
Charge relative à la rémunération à base d'actions	1 381	—	1 381
	60 964	9 129	70 093
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	(5 422)	—	(5 422)
	55 542	9 129	64 671
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Remboursement des obligations locatives	—	(9 129)	(9 129)
Intérêts payés, nets	713	1 722	2 435

État consolidé de la situation financière	Au 1 ^{er} décembre 2018		Au 1 ^{er} décembre 2018
		Ajustements	
	\$	\$	\$ retraité
Actifs courants	419 844	—	419 844
Immobilisations corporelles	41 725	—	41 725
Immobilisations incorporelles	29 340	—	29 340
Actifs afférents aux droits d'utilisation	—	53 853	53 853
Goodwill	71 984	—	71 984
Impôts différés	6 226	610	6 836
Actifs totaux	569 119	54 463	623 582
Créditeurs et charges à payer	88 359	—	88 359
Impôts à payer	119	—	119
Portion courante de la dette à long terme	2 023	—	2 023
Portion courante des obligations locatives	—	12 466	12 466
Passifs non courants			
Obligations locatives	—	43 682	43 682
Impôts différés	3 289	—	3 289
Autres passifs	1 843	—	1 843
Capitaux propres			
Capital-actions	41 398	—	41 398
Surplus d'apport	4 122	—	4 122
Résultats non distribués	405 445	(1 685)	403 760
Cumul des autres éléments du résultat global	19 313	—	19 313
Participations ne donnant pas le contrôle	3 208	—	3 208
Passifs et capitaux propres totaux	569 119	54 463	623 582

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non audités)

Au 31 août 2020 et 2019 (les montants sont en milliers de dollars, sauf les données par action ou indication contraire)

3) ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

2020

En date effective du 2 décembre 2019, la Société a acquis la totalité des actions ordinaires en circulation de Decotec Inc, un distributeur de panneaux décoratifs et produits connexes opérant un centre de distribution à North York, Ontario.

En date effective du 9 décembre 2019, la Société a acquis les principaux éléments d'actif net de Mibro, un distributeur de quincaillerie et d'accessoires pour outils électriques destinés au marché des détaillants au Canada et aux États-Unis. Mibro opère un centre de distribution à Toronto, Ontario.

En date effective du 3 février 2020 la Société a acquis les principaux éléments d'actif net de Omaha Hardwood Lumber Company ("O'Harco"), un distributeur de quincaillerie spécialisée opérant trois centres de distribution, Omaha, NB, Des Moines, IA et Sioux Falls, SD.

En date effective du 29 juin 2020, la Société a acquis les principaux éléments d'actif net de Central Wholesale Supply, un distributeur de quincaillerie spécialisée opérant un centre de distribution à Richmond, Virginie.

En date effective du 4 août 2020, la Société a acquis les principaux éléments d'actif net de Quincaillerie Lion, un distributeur de quincaillerie spécialisée desservant une clientèle de fabricants de portes et fenêtres dans l'Est canadien, opérant un centre de distribution à Saint-Jacques, Nouveau Brunswick.

Ces acquisitions ont généré des ventes de 53,5 millions \$ depuis leurs acquisitions. Si ces acquisitions avaient été conclues le 1^{er} décembre 2019, la direction estime que les ventes incluses aux comptes de résultats consolidés auraient été approximativement de 60 millions \$.

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.

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

Sommaire des acquisitions

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

	2020
	\$
Actifs courants acquis	28 090
Immobilisations corporelles et actifs afférents aux droits d'utilisation	5 588
Immobilisations incorporelles	10 663
Goodwill	7 388
	51 729
Passifs courants pris en charge	(6 229)
Obligations locatives	(4 766)
Passifs d'impôts différés	(955)
Actifs nets acquis	39 779
Contreparties	
Comptant, net de la trésorerie acquise	33 074
Contreparties à payer	6 705
	39 779

Un montant de 4 187 \$ de goodwill est déductible aux fins fiscales relativement à ces acquisitions.

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 :

	Nombre d'actions (en milliers)	\$
En circulation au 30 novembre 2018	57 114	41 398
Émises	113	1 522
Rachetées	(987)	(730)
En circulation au 30 novembre 2019	56 240	42 190
Émises	246	4 839
Rachetées	—	—
En circulation au 31 août 2020	56 486	47 029

Au cours de la période de neuf mois close le 31 août 2020, la Société a émis 245 975 actions ordinaires [113 275 en 2019] à un prix de levée moyen de 15,94 \$ par action [10,92 \$ en 2019] à la suite de la levée d'options en vertu du régime d'options d'achat d'actions.

Régime d'options d'achat d'actions

Les opérations portant sur les options se résument comme suit :

	Nombre d'options (en milliers)	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation au 30 novembre 2018	1 669	21,69
Octroyées	232	25,27
Levées	(113)	10,92
Annulées	(18)	26,27
En circulation au 30 novembre 2019	1 770	22,80
Octroyées	304	28,48
Levées	(246)	15,94
Annulées	(42)	28,78
En circulation au 31 août 2020	1 786	24,57

Les options d'achat d'actions octroyées au cours de la période de neuf mois close le 31 août 2020 ont une juste valeur moyenne de 6,43 \$ l'option [4,54 \$ en 2019] déterminée selon le modèle d'évaluation Black & Scholes en considérant un taux de dividendes prévu de 0,9 % [1,1 % en 2019], une volatilité prévue de 21,6 % [20,2 % en 2019], un taux d'intérêt sans risque de 1,70 % [1,96 % en 2019] avec une durée prévue de sept ans [sept ans en 2019]. La charge de rémunération imputée au résultat net relativement aux options s'est élevée à 491 \$ et 1 472 \$ pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 août 2020 [557 et 1 381 \$ en 2019] et est présentée dans les *Charges opérationnelles excluant les amortissements*. Au 31 août 2020, les options en circulation avaient des prix de levée variant de 9,14 \$ à 32,77 \$ [au 30 novembre 2019 - des prix de levée variant de 7,79 \$ à 32,77 \$].

Régimes d'unités d'actions différées (UAD)

Le passif attribuable au régime d'UAD de 6 576 \$ [7 296 \$ au 30 novembre 2019] est présenté dans les *Créditeurs et charges à payer*. Au 31 août 2020, la juste valeur des swaps sur actions est de 1 381 \$ favorable [18 \$ favorable au 30 novembre 2019] 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 213 \$ et 546 \$ pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 août 2020 [165 \$ et 508 \$ en 2019] 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 172 \$ et 525 \$ pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 août 2020 [187 \$ et 548 \$ en 2019] 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 août		Pour les neuf mois clos le 31 août	
	2020	2019	2020	2019
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	56 364	56 912	56 298	57 032
Effet de dilution en vertu du régime d'option d'achat d'actions	406	274	284	246
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué	56 770	57 186	56 582	57 278

Pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 août 2020, le calcul du résultat net dilué par action ne tient pas compte de la moyenne pondérée de 316 500 et de 614 500 options sur actions puisque leur prix de levée étant supérieur au cours moyen des actions des périodes et aurait un effet anti-dilutif (879 875 et 879 875 en 2019).

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 août		Pour les neuf mois clos le 31 août	
	2020	2019	2020	2019
	\$	\$	\$	\$
Solde au début de la période	24 283	21 664	19 181	19 313
Écart de change résultant de la conversion d'une filiale à l'étranger	(7 930)	(2 420)	(2 828)	(69)
Solde à la fin de la période	16 353	19 244	16 353	19 244

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 août 2020, la juste valeur des contrats de change à terme était d'environ 30 \$ défavorable [18 \$ défavorable au 30 novembre 2019], 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 août 2020 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 270 \$ et 2 301 \$ durant les périodes de trois et neuf mois closes le 31 août 2020 [720 \$ et 1 313 \$ en 2019] et s'est établie à 9 064 \$ au 31 août 2020 [6 763 \$ au 30 novembre 2019].

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 neuf mois closes le 31 août 2020 comprennent un gain de change de 132 \$ et un gain de change de 2 130 \$ [un gain de change de 7 \$ et un gain de change de 889 \$ pour les périodes correspondantes de 2019].

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

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non audités)

Au 31 août 2020 et 2019 (les montants sont en milliers de dollars, sauf les données par action ou indication contraire)

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 août 2020, 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 628 \$ [517 \$ au 31 août 2019] et aurait augmenté celui des autres éléments du résultat global de 7 165 \$ [7 304 \$ au 31 août 2019]. 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 août 2020.

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 août		Pour les neuf mois clos le 31 août	
	2020	2019	2020	2019
	\$	\$	\$	\$
		(retraités note 2)		(retraités note 2)
Stocks passés en charges résultant des activités d'importation, de distribution et de fabrication	226 237	195 170	592 090	566 287
Salaires et charges connexes	33 009	36 785	100 811	109 681
Autres charges	2 842	3 398	8 188	11 496
	262 088	235 353	701 089	687 464

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 1 203 \$ et 3 033 \$ pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 août 2020 [985 \$ et 2 867 \$ en 2019].

Subvention gouvernementale

Au cours des périodes de trois et neuf mois closes les 31 août 2020, la Société a comptabilisé un montant de 3 523 \$ et 6 790 \$ en déduction des Salaires et charges connexes, présenté dans les *Charges opérationnelles excluant les amortissements*, en lien avec la Subvention salariale d'urgence du Canada (« SSUC »).

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 août 2020, la Société a réalisé les résultats suivants relativement à ses objectifs de gestion du capital :

- Ratio d'endettement : 1,1 % [1,1 % au 30 novembre 2019] [dette à long terme / capitaux propres]
- Un rendement moyen des capitaux propres de 14,7 % au cours des 12 derniers mois [13,7 % pour l'exercice clos le 30 novembre 2019]

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

8) INFORMATION GÉOGRAPHIQUE

Au cours des périodes de trois et neuf mois closes le 31 août 2020, près de 64 % des ventes ont été effectuées au Canada [65 % en 2019] alors que les ventes à l'étranger, presque entièrement aux États-Unis, s'élèvent, en dollars canadiens, à 108 161 \$ et 293 885 \$ [89 304 \$ et 270 000 \$ en 2019] et à 80 556 \$ et 217 383 \$ [67 543 \$ et 202 806 \$ en 2019] en dollars US.

Au 31 août 2020, du total des immobilisations corporelles, 7 220 \$ [7 606 \$ au 30 novembre 2019] sont situées aux États-Unis. De plus, les immobilisations incorporelles situées aux États-Unis s'élèvent à 14 353 \$ [12 864 \$ au 30 novembre 2019] et le goodwill à 14 960 \$ [13 890 \$ au 30 novembre 2019] en dollars canadiens, et s'élèvent respectivement à 11 005 \$ [9 680 \$ au 30 novembre 2019] et à 11 470 \$ [10 452 \$ au 30 novembre 2019] en dollars US.

9) DIVIDENDES VERSÉS AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ

Pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 août 2020, la Société a versé des dividendes de 3 757 \$ et 7 511 \$ aux détenteurs d'actions ordinaires de la Société [3 606 \$ et 10 830 \$ en 2019].

10) APPROBATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers consolidés intermédiaires des périodes de trois et neuf mois closes le 31 août 2020 [incluant les chiffres comparatifs] ont été approuvés pour publication par le conseil d'administration le 8 octobre 2020.