



Rapport intermédiaire 2

Périodes de trois et six mois
terminées le 31 mai 2009



Message aux actionnaires

Richelieu a clos le deuxième trimestre de l'exercice 2009 avec un bénéfice net de 7,3 millions \$, soit 0,33 \$ par action, sur des ventes de 110,1 millions \$. Pour les six premiers mois terminés le 31 mai, le bénéfice net s'est établi à 11,7 millions \$ ou 0,53 \$ par action, sur des ventes de 204,2 millions \$. Au cours du semestre, nous avons continué d'accroître nos liquidités et terminé la période avec un fonds de roulement de 138,9 millions \$, un ratio de liquidité record de 5,2:1, un solde d'encaisse de 12,7 millions \$ et une très faible dette de 0,6 million \$, ce qui maintient la Société en excellente santé financière.

Bien qu'appréciables, nos résultats montrent un fléchissement par rapport à ceux des périodes correspondantes de 2008 en raison du ralentissement conjoncturel qui affecte, entre autres, le marché de la rénovation résidentielle et commerciale aux États-Unis ainsi qu'au Canada, plus particulièrement dans l'Ouest et le Centre canadiens. Ainsi, depuis le début de l'exercice, nos bénéfices ont subi une pression à la baisse à cause d'un contexte général plus difficile, notamment pour nos activités reliées au marché des fabricants.

Conformément au plan d'action adopté en début d'année financière, nous nous concentrons sur l'approfondissement et le développement de marchés, avec une offre de produits diversifiée incluant des innovations qui répondent aux besoins actuels de nos clients, l'efficacité de notre logistique de distribution et une qualité de service optimale. Nos ventes sur notre site web www.richelieu.com sont en croissance, et au deuxième trimestre, 13,7 % de nos ventes aux ébénisteries ont été enregistrées sur notre site. Nous poursuivons aussi l'amélioration de nos centres de distribution et l'élargissement de notre réseau. Tout en maintenant l'excellente qualité de nos équipes, nous continuons d'effectuer un contrôle strict des dépenses opérationnelles et des frais d'administration de même que la gestion rigoureuse de nos liquidités et du fonds de roulement.

Ainsi, malgré un contexte économique contraignant, nous demeurons en bonne position pour poursuivre notre stratégie d'affaires et continuer de créer de la valeur à long terme. Le 1^{er} juin 2009, nous avons ouvert deux nouveaux centres de distribution situés à Louisville (Kentucky, É.-U.) et à Cincinnati (Ohio, É.-U.) afin d'accroître notre rayon d'action dans ces marchés, et nous poursuivons l'étude de différentes opportunités de croissance. Par ailleurs, tel que prévu lors de l'acquisition d'Acroma Sales Ltd. en juillet 2008, nous avons intégré les deux succursales de cette compagnie à nos centres de Vancouver et de Kelowna, ce qui nous permettra de réaliser des économies de coûts et des synergies de ventes.

Versement du prochain dividende

Le conseil d'administration qui s'est réuni le 9 juillet 2009, a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de 0,08 \$ par action. Ce dividende est payable le 6 août 2009 aux actionnaires inscrits aux registres en date du 23 juillet 2009.

Commentaires et analyse

par la direction des résultats et de la situation financière

du deuxième trimestre et du premier semestre terminés le 31 mai 2009

Le présent rapport de gestion porte sur les résultats consolidés et les flux de trésorerie de Richelieu pour le deuxième trimestre et le premier semestre terminés le 31 mai 2009, en comparaison avec le deuxième trimestre et le premier semestre terminés le 31 mai 2008, de même que sur la situation financière de la Société à ces dates. Ce rapport devrait être lu en parallèle avec les états financiers consolidés non vérifiés du deuxième trimestre et du premier semestre de l'exercice 2009 et les notes afférentes ainsi que l'analyse et les notes aux états financiers consolidés vérifiés de l'exercice terminé le 30 novembre 2008 figurant dans le rapport annuel 2008. 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 terminée le 31 mai 2009 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 de SEDAR (www.sedar.com).

Les renseignements contenus dans ce rapport de gestion tiennent compte de tout événement important survenu avant le 9 juillet 2009, date de l'approbation des états financiers consolidés non vérifiés et du rapport de gestion 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 principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »). Les états financiers consolidés intermédiaires n'ont fait l'objet ni d'une vérification ni d'une mission d'examen par les vérificateurs de la Société.

Richelieu utilise le bénéfice avant impôts sur les bénéfices, intérêts, amortissement et part des actionnaires sans contrôle (« 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 bénéfice net, un indicateur des résultats d'exploitation ou des 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 PCGR, il pourrait ne pas être comparable aux BAIIA 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, 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'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 en ce qui a trait à la conjoncture économique, l'évolution des taux de change et des frais d'exploitation, la suffisance des livraisons à la Société, l'absence d'événements extraordinaires exigeant des dépenses en immobilisations supplémentaires et la disponibilité du crédit.

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 s'avérer inexactes. Les énoncés prospectifs sont aussi sujets, de par leur nature, à des risques connus et inconnus et à des incertitudes tels que, notamment, ceux reliés à l'industrie, aux acquisitions, aux relations de travail, au crédit, aux dirigeants clés, à l'approvisionnement et à la responsabilité du fait du produit, et d'autres facteurs mentionnés dans le rapport annuel 2008 de la Société (se reporter à la rubrique « Gestion des risques » à la page 29 de ce rapport annuel 2008, 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 2009

Quincaillerie Richelieu Ltée 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 meubles, de portes et fenêtres et d'ébénisterie résidentielle et commerciale**, ainsi qu'à une vaste clientèle de **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 fabricants 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 58 000 unités générales de stockage (UGS)**, s'adressant à quelque **40 000 clients actifs**, qui sont desservis par **49 centres en Amérique du Nord**, dont 29 centres de distribution au Canada et 18 aux États-Unis ainsi que deux usines de fabrication au Canada.

Parmi les principales catégories de produits de Richelieu, mentionnons les produits de quincaillerie fonctionnelle pour armoires de cuisine et les produits d'assemblage pour la fabrication de meubles et d'armoires de cuisine, les produits de quincaillerie décorative, les laminés à haute pression, les panneaux décoratifs et utilitaires, les placages et bandes de chant, les accessoires de cuisine, les éléments de poste de travail ergonomique, les tuiles de céramique, les produits de finition, les tableaux et panneaux d'affichage. Richelieu est aussi spécialisée dans la fabrication d'une grande variété de gammes de placages et de bandes de chant par l'intermédiaire de sa filiale Les Industries Cedan inc., de composantes pour l'industrie des portes et fenêtres et de mouleurs par l'entremise de Menuiserie des Pins Ltée. De plus, la Société fait fabriquer certains de ses produits en Asie selon ses spécifications et celles de ses clients.

La Société emploie plus de 1 200 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 60 % 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, en moyenne, plus d'un millier 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.

INFORMATION TRIMESTRIELLE CONSOLIDÉE CHOISIE (non vérifiée)

Périodes terminées les 31 mai

(en milliers de \$, sauf données par action et nombre d'actions en circulation)

| | 3 mois | | | 6 mois | | |
|---|------------|------------|--------|------------|------------|--------|
| | 2009 \$ | 2008 \$ | Δ % | 2009 \$ | 2008 \$ | Δ % |
| Ventes | 110 083 | 114 845 | - 4,1 | 204 235 | 210 927 | - 3,2 |
| BAIIA | 12 336 | 14 980 | - 17,7 | 20 383 | 25 548 | -20,2 |
| Marge BAIIA (%) | 11,2 | 13,0 | | 10,0 | 12,1 | |
| Bénéfice net | 7 306 | 9 100 | - 19,7 | 11 654 | 15 728 | - 25,9 |
| • de base par action | 0,33 | 0,40 | - 17,5 | 0,53 | 0,68 | - 22,1 |
| • dilué par action | 0,33 | 0,40 | - 17,5 | 0,53 | 0,68 | - 22,1 |
| Flux monétaires* | 9 249 | 10 843 | - 14,7 | 15 550 | 18 846 | - 17,5 |
| • par action | 0,42 | 0,47 | - 10,6 | 0,71 | 0,82 | - 13,4 |
| Dividendes en espèces versés sur les actions | 1 758 | 1 823 | - 3,6 | 3 516 | 3 672 | - 4,2 |
| • par action | 0,08 | 0,08 | | 0,16 | 0,16 | |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers) | 21 972 | 22 831 | | 21 973 | 22 970 | |

Données relatives au bilan

| Au 31 mai | 2009 | 2008 | Δ % |
|---|---------|---------|--------|
| Actif total | 269 493 | 266 710 | + 1,0 |
| Fonds de roulement | 138 919 | 125 876 | + 10,4 |
| Avoir des actionnaires | 230 485 | 215 482 | + 7,0 |
| Rendement de l'avoir moyen des actionnaires (%) | 14,1 | 16,9 | |
| Valeur comptable (\$) | 10,49 | 9,45 | + 11,0 |
| Dette totale portant intérêt | 550 | 6 853 | - 92,0 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 12 653 | 6 409 | + 97,4 |

* Flux monétaires générés par l'exploitation avant la variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation

RÉSULTATS D'EXPLOITATION DU DEUXIÈME TRIMESTRE ET DU PREMIER SEMESTRE TERMINÉS LE 31 MAI 2009 COMPARATIVEMENT AU DEUXIÈME TRIMESTRE ET AU PREMIER SEMESTRE TERMINÉS LE 31 MAI 2008

Au deuxième trimestre, les ventes consolidées ont totalisé 110,1 millions \$, en recul de 4,1 % sur celles réalisées au deuxième trimestre de 2008. Ce fléchissement de 4,7 millions \$ provient d'une décroissance interne de 4,8 %, alors que la croissance résultant des acquisitions de Top Supplies, Inc. (« Top Supplies ») en avril 2008 et d'Acroma Sales Ltd. (« Acroma ») en juillet 2008 a été de 0,6 %. Il reflète notamment une diminution des dépenses de rénovations résidentielles et commerciales constatée aux États-Unis ainsi qu'au Canada dans une conjoncture économique plus difficile.

Les ventes aux **fabricants** se sont établies à 90,1 millions \$, en baisse de 4,9 millions \$ ou de 5,2 % sur celles du trimestre correspondant de 2008. Par contre, les ventes au marché des **détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation, réalisées principalement au Canada, ont atteint 20,0 millions \$, en légère hausse de 0,8 % sur celles du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Au Canada, Richelieu a réalisé des ventes de 92,0 millions \$, en baisse de 3,7 millions \$ ou 3,8 % sur celles du deuxième trimestre de 2008, reflétant une décroissance interne de 4,5 %, alors que la croissance provenant de l'acquisition d'Acroma a été de 0,7 %. Ce fléchissement a été causé principalement par un ralentissement plus marqué dans les marchés de l'Ouest et du Centre canadiens. Les ventes réalisées au Canada ont représenté 83,6 % des ventes consolidées du trimestre. **Aux États-Unis**, les ventes se sont établies à 14,8 millions \$ US, en baisse de 4,2 millions \$ US ou 22,0 % – alors que la croissance provenant de l'acquisition de Top Supplies a été de 0,5 %, la décroissance interne a été de 22,5 % pour le trimestre. Exprimées en dollars canadiens, les ventes réalisées aux États-Unis ont totalisé 18,0 millions \$, comparativement à 19,1 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2008, soit une baisse de 5,7 %. Elles ont représenté 16,4 % des ventes consolidées du trimestre.

VENTES

Périodes terminées les 31 mai (en milliers de \$, sauf le taux de change)

| | 3 mois | | | 6 mois | | |
|----------------------------|------------|------------|--------|------------|------------|--------|
| | 2009 \$ | 2008 \$ | Δ % | 2009 \$ | 2008 \$ | Δ % |
| Canada | 92 041 | 95 718 | - 3,8 | 168 087 | 174 569 | - 3,7 |
| États-Unis (\$ CA) (\$ US) | 18 042 | 19 127 | - 5,7 | 36 148 | 36 358 | - 0,6 |
| | 14 838 | 19 031 | - 22,0 | 29 496 | 36 181 | - 18,5 |
| Taux de change moyen | 1,2159 | 1,0051 | | 1,2255 | 1,0049 | |
| Ventes consolidées | 110 083 | 114 845 | - 4,1 | 204 235 | 210 927 | - 3,2 |

Au premier semestre, les ventes consolidées montrent un fléchissement de 3,2 % ; elles se sont établies à 204,2 millions \$, compte tenu d'une décroissance interne de 4,0 % et d'une croissance de 0,9 % provenant des contributions de Top Supplies et d'Acroma.

Les ventes aux **fabricants** ont totalisé 167,2 millions \$, en baisse de 3,6 % sur celles des six premiers mois de l'exercice précédent. Quant aux ventes aux **détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation, elles ont atteint 37,0 millions \$, en légère baisse de 1,2 % sur celles du premier semestre de l'exercice précédent.

Au Canada, Richelieu a réalisé des ventes de 168,1 millions \$, en baisse de 3,7 % sur celles du premier semestre de 2008, reflétant une décroissance interne de 4,4 % alors que la croissance provenant de la contribution d'Acroma a été de 0,7 %. Ce sont les marchés du Centre et de l'Ouest canadiens qui ont causé ce fléchissement, tandis qu'une légère hausse de 0,4 % a été enregistrée dans le marché de l'Est du Canada. Les ventes réalisées au Canada ont représenté 82,3 % des ventes consolidées du premier semestre. **Aux États-Unis**, les ventes se sont établies à 29,5 millions \$ US, en baisse de 6,7 millions \$ US ou 18,5 % – la croissance provenant de l'acquisition de Top Supplies a été de 1,4 %, tandis que la décroissance interne a été de 19,9 % pour les six premiers mois de l'exercice. Exprimées en dollars canadiens, les ventes réalisées aux États-Unis ont totalisé 36,1 millions \$, en baisse de 0,6 % sur celles du semestre correspondant de 2008. Elles ont représenté 17,7 % des ventes consolidées du premier semestre.

BAIIA CONSOLIDÉ ET MARGE BÉNÉFICIAIRE BAIIA

| Périodes terminées les 31 mai (en milliers de \$) | 3 mois | | | 6 mois | | |
|---|------------|------------|--------|------------|------------|--------|
| | 2009 \$ | 2008 \$ | Δ % | 2009 \$ | 2008 \$ | Δ % |
| Ventes | 110 083 | 114 845 | - 4,1 | 204 235 | 210 927 | - 3,2 |
| BAIIA | 12 336 | 14 980 | - 17,7 | 20 383 | 25 548 | - 20,2 |
| Marge bénéficiaire BAIIA (%) | 11,2 | 13,0 | | 10,0 | 12,1 | |

Au deuxième trimestre, le bénéfice avant impôts, intérêts, amortissement et part des actionnaires sans contrôle (BAIIA) s'est établi à 12,3 millions \$, en baisse de 17,7 % sur celui du trimestre correspondant de 2008. La marge bénéficiaire brute a diminué en raison principalement d'une hausse des coûts d'approvisionnement causée par la faiblesse du dollar canadien par rapport au dollar américain au premier trimestre, alors que les prix de vente n'ont pu être ajustés en conséquence étant donné le renforcement soudain du dollar canadien au deuxième trimestre. Compte tenu de ce facteur et de la baisse des ventes, la marge bénéficiaire BAIIA est passée à 11,2 %, alors qu'elle était de 13,0 % au deuxième trimestre de 2008. Cette marge est satisfaisante du fait qu'elle inclut également des frais de pénétration de marché que la Société a encourus pour accroître sa présence auprès des détaillants.

L'amortissement des immobilisations corporelles a augmenté de 0,3 million \$, principalement en raison de l'expansion réalisée au cours de l'exercice 2008, alors que l'amortissement des actifs incorporels est demeuré stable par rapport à la période comparable, soit à près de 0,3 million \$.

La charge d'impôts sur les bénéfices a diminué de 1,0 million \$ pour passer à 3,4 millions \$, en raison de la baisse des bénéfices et de la réduction du taux d'imposition canadien entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2008.

Au premier semestre, le bénéfice avant impôts, intérêts, amortissement et part des actionnaires sans contrôle (BAIIA) s'est établi à 20,4 millions \$, en baisse de 20,2 % sur celui du semestre correspondant de 2008. La marge bénéficiaire brute a été influencée à la baisse par les coûts de pénétration de marché que Richelieu a encouru pour accroître son offre et sa présence auprès des détaillants incluant les grandes surfaces de rénovation au cours du premier trimestre et par le facteur évoqué au deuxième trimestre. Compte tenu du recul de la marge bénéficiaire brute et de la baisse des ventes, la marge bénéficiaire BAIIA est passée à 10,0 %, alors qu'elle était de 12,1 % au premier semestre de 2008.

L'amortissement des immobilisations corporelles a augmenté de 0,6 million \$, principalement en raison de l'expansion réalisée au cours de l'exercice 2008, alors que l'amortissement des actifs incorporels est demeuré relativement stable par rapport au premier semestre de 2008, soit à environ 0,5 million \$.

La charge d'impôts sur les bénéfices a baissé de 1,6 million \$ pour passer à 5,5 millions \$, en raison de la baisse des bénéfices et de la réduction du taux d'imposition canadien entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2008.

BÉNÉFICE NET CONSOLIDÉ

| Périodes terminées les 31 mai (en milliers de \$) | 3 mois | | | 6 mois | | |
|--|------------|------------|--------|------------|------------|-------|
| | 2009 \$ | 2008 \$ | Δ% | 2009 \$ | 2008 \$ | Δ% |
| BAIIA | 12 336 | 14 980 | - 17,7 | 20 383 | 25 548 | -20,2 |
| Amortissement des actifs corporels et incorporels | 1 603 | 1 288 | - 24,5 | 3 220 | 2 540 | -26,8 |
| Frais financiers | (49) | 99 | | (47) | 125 | |
| Impôts sur les bénéfices | 3 424 | 4 434 | | 5 490 | 7 093 | |
| Part des actionnaires sans contrôle | 52 | 59 | | 66 | 62 | |
| Bénéfice net | 7 306 | 9 100 | - 19,7 | 11 654 | 15 728 | -25,9 |
| Marge bénéficiaire nette (%) | 6,6 | 7,9 | | 5,7 | 7,5 | |
| Résultat étendu | (517) | 9 404 | | 5 367 | 15 493 | |

Au deuxième trimestre, Richelieu a dégagé un **bénéfice net** de 7,3 millions \$, en recul de 19,7 % sur celui de la période correspondante de 2008. La marge bénéficiaire nette est passée à 6,6 % des ventes consolidées. **Le bénéfice par action** s'est établi à 0,33 \$ (de base et dilué), en baisse de 17,5 %.

Par ailleurs, l'écart de 7,8 millions \$ sur conversion des états financiers de la filiale autonome située aux États-Unis a entraîné un **résultat étendu** négatif de 0,5 million \$.

Pour le premier semestre, le **bénéfice net** s'est chiffré à 11,7 millions \$, en baisse de 25,9 % sur celui de la période correspondante de 2008, et la marge bénéficiaire nette s'est établie à 5,7 % des ventes consolidées. **Le bénéfice par action** s'est établi à 0,53 \$ (de base et dilué), en baisse de 22,1 %.

Compte tenu de l'écart de 6,3 millions \$ sur la conversion des états financiers de la filiale autonome située aux États-Unis, **le résultat étendu** a atteint 5,4 millions \$.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS (non vérifiés)

(en milliers de \$, sauf les montants par action)

| Trimestres | 1 | 2 | 3 | 4 |
|--------------------|--------|---------|---------|---------|
| 2009 | | | | |
| Ventes | 94 152 | 110 083 | | |
| BAIIA | 8 047 | 12 336 | | |
| Bénéfice net | 4 348 | 7 306 | | |
| par action de base | 0,20 | 0,33 | | |
| par action dilué | 0,20 | 0,33 | | |
| 2008 | | | | |
| Ventes | 96 082 | 114 845 | 111 799 | 118 702 |
| BAIIA | 10 569 | 14 980 | 15 811 | 16 889 |
| Bénéfice net | 6 628 | 9 100 | 9 639 | 10 240 |
| par action de base | 0,29 | 0,40 | 0,42 | 0,46 |
| par action dilué | 0,29 | 0,40 | 0,42 | 0,46 |
| 2007 | | | | |
| Ventes | 94 509 | 116 331 | 111 921 | 113 396 |
| BAIIA | 10 470 | 14 784 | 15 514 | 16 333 |
| Bénéfice net | 5 973 | 8 651 | 9 110 | 10 220 |
| par action de base | 0,26 | 0,37 | 0,39 | 0,44 |
| par action dilué | 0,26 | 0,37 | 0,39 | 0,44 |

Variations trimestrielles des résultats – Le premier trimestre se terminant les 28 ou 29 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 d'un 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 mouvements de trésorerie pour le deuxième trimestre et le premier semestre terminés le 31 mai 2009

VARIATION DES FLUX DE TRÉSORERIE ET RESSOURCES EN CAPITAL

| Périodes terminées les 31 mai (en milliers de \$) | 3 mois | | 6 mois | |
|---|------------|------------|------------|------------|
| | 2009 \$ | 2008 \$ | 2009 \$ | 2008 \$ |
| Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) : | | | | |
| Activités d'exploitation | 11 960 | 10 964 | 11 934 | 12 066 |
| Activités de financement | (1 794) | (7 092) | (3 612) | (9 838) |
| Activités d'investissement | (835) | (2 984) | (1 772) | (3 491) |
| Effet des fluctuations du taux de change | 136 | (149) | (23) | (207) |
| Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | 9 467 | 739 | 6 527 | (1 470) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période | 3 186 | 5 670 | 6 126 | 7 879 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période | 12 653 | 6 409 | 12 653 | 6 409 |
| Fonds de roulement | 138 919 | 125 876 | 138 919 | 125 876 |
| Marge de crédit renouvelable | 26 000 | 26 000 | 26 000 | 26 000 |

Activités d'exploitation

Au deuxième trimestre, les **activités d'exploitation ont généré des flux de trésorerie** (avant la variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation) de 9,2 millions \$ ou 0,42 \$ par action, comparativement à 10,8 millions \$ ou 0,47 \$ par action pour le deuxième trimestre de 2008, reflétant principalement la baisse du bénéfice net. La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation a dégagé des liquidités de 2,7 millions \$, comparativement à 0,1 million \$ pour le deuxième trimestre de 2008. Alors que les débiteurs et les impôts à payer ont requis des fonds de 7,6 millions \$ et de 0,8 million \$ respectivement, la variation des stocks et les crédettes ont permis de dégager respectivement 8,9 millions \$ et 2,2 millions \$. En conséquence, les activités d'exploitation ont généré des fonds de 12,0 millions \$, comparativement à 11,0 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2008.

Au premier semestre, les activités d'exploitation ont généré des flux de trésorerie (avant la variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation) de 15,6 millions \$ ou 0,71 \$ par action, comparativement à 18,8 millions \$ ou 0,82 \$ par action pour le premier semestre de 2008, reflétant notamment la baisse du bénéfice net. La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation a requis des liquidités de 3,6 millions \$, du fait que les créiteurs et les impôts à payer se sont accrus chacun de 4,8 millions \$ et que la variation des stocks et les débiteurs ont permis de dégager respectivement 3,9 millions \$ et 2,1 millions \$. En conséquence, les activités d'exploitation ont généré des fonds de 11,9 millions \$, comparativement à 12,1 millions \$ pour le premier semestre de 2008.

Activités de financement

Au deuxième trimestre, les activités de financement se sont soldées par une sortie de fonds de 1,8 million \$, comparativement à 7,1 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2008. La Société a versé à ses actionnaires un montant de dividendes de 1,8 million \$, relativement équivalent à celui du deuxième trimestre de l'exercice précédent, et elle n'a effectué aucun rachat d'actions ordinaires pour annulation, contrairement au deuxième trimestre de 2008 alors qu'elle avait effectué un rachat d'actions de 5,3 millions \$.

Au premier semestre, les activités de financement se sont soldées par une sortie de fonds de 3,6 millions \$, comparativement à 9,8 millions \$ pour la période correspondante de 2008. La Société a versé à ses actionnaires un montant de dividendes de 3,5 millions \$, relativement équivalent à celui du premier semestre de l'exercice précédent, et elle a effectué un rachat d'actions ordinaires pour annulation de près de 0,1 million \$, comparativement à un rachat d'actions de 6,1 millions \$ au cours du semestre correspondant de 2008.

Activités d'investissement

Au deuxième trimestre, les activités d'investissement ont totalisé 0,8 million \$ principalement pour la conception et la fabrication de nouveaux présentoirs destinés au marché des détaillants, comparativement à 3,0 millions \$ au deuxième trimestre de l'exercice précédent alors que la Société avait en plus investi dans l'achat d'équipement de fabrication et diverses immobilisations corporelles incluant des aménagements de locaux commerciaux et pour l'acquisition des principaux éléments d'actif net de Top Supplies.

Au premier semestre, les activités d'investissement ont requis 1,8 million \$ principalement pour des présentoirs destinés aux grandes surfaces de rénovation, de l'équipement informatique et du matériel roulant pour les entrepôts.

Sources de financement

Au 31 mai 2009, **la trésorerie et les équivalents de trésorerie** totalisaient 12,7 millions \$, comparativement à 6,4 millions \$ pour la période comparable de 2008. La Société disposait d'un excellent **fonds de roulement** de 138,9 millions \$, soit un ratio de 5,2:1, comparativement à 130,9 millions \$ et à un ratio de 4,3:1 au 30 novembre 2008.

Richelieu estime qu'elle possède les ressources en capital nécessaires pour faire face à ses obligations courantes en 2009, pour assumer les besoins de fonds nécessaires à sa croissance et à ses activités de financement et d'investissement prévues. Par ailleurs, la Société dispose d'une marge de crédit autorisée de 26,0 millions \$, renouvelable annuellement et portant intérêt au taux préférentiel bancaire, et pourrait probablement accéder à d'autres financements externes si cela s'avérait nécessaire.

L'attente décrite ci-dessus constitue de l'information prospective fondée 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 au deuxième semestre et aucun événement extraordinaire n'exigera de dépenses en immobilisations supplémentaires, et elle est assujettie aux risques mentionnés à la rubrique « Gestion des risques » à la page 29 du rapport annuel 2008 de la Société, disponible sur SEDAR au www.sedar.com.

Analyse du bilan

BILAN SOMMAIRE

| Aux 31 mai (en milliers de \$) | 2009 \$ | 2008 \$ |
|-----------------------------------|----------------|------------|
| Actifs à court terme | 172 294 | 172 494 |
| Actifs à long terme | 97 199 | 94 216 |
| Total | 269 493 | 266 710 |
| Passifs à court terme | 33 375 | 46 618 |
| Passifs à long terme | 5 633 | 4 610 |
| Avoir des actionnaires | 230 485 | 215 482 |
| Total | 269 493 | 266 710 |

Actifs

Au 31 mai 2009, les **actifs totaux** se sont établis à 269,5 millions \$, en hausse de 1,0 % sur ceux au 31 mai 2008. Les actifs à court terme sont demeurés relativement stables, reflétant une hausse 6,2 millions \$ de la trésorerie et équivalents de trésorerie et de 3,1 millions \$ des impôts sur les bénéfices à recevoir, alors que les débiteurs et les stocks ont diminué respectivement de 4,2 millions \$ et de près de 5,0 millions \$.

DETTE TOTALE PORTANT INTÉRÊT

| Aux 31 mai (en milliers de \$) | 2009 \$ | 2008 \$ |
|---|---------------|------------|
| Dettes bancaires | — | — |
| Tranche de la dette à long terme échéant à court terme | 222 | 6 555 |
| Dettes à long terme | 328 | 298 |
| Total | 550 | 6 853 |
| moins trésorerie et équivalents de trésorerie | 12 653 | 6 409 |
| Encaisse totale nette de la dette | 12 103 | 444 |

Au cours des douze derniers mois, Richelieu a pratiquement éliminé sa dette portant intérêt, la faisant passer de 6,9 millions \$ au 31 mai 2008 à près de 0,6 million \$ au 31 mai 2009. En déduisant le montant de trésorerie et équivalents de trésorerie, la Société se trouvait avec **une encaisse nette de dette** de 12,1 millions \$ au 31 mai 2009. Avec un niveau d'endettement pratiquement nul et d'importantes liquidités générées chaque trimestre, Richelieu maintient une situation financière saine et solide pour poursuivre sa stratégie d'affaires.

L'avoir des actionnaires a atteint 230,5 millions \$ au 31 mai 2009, en hausse de 7,0 % sur celui un an auparavant, reflétant l'augmentation de 11,0 millions \$ des bénéfices non répartis qui s'élevaient à 212,7 millions \$ au 31 mai 2009, et l'augmentation de 1,0 million \$ du surplus d'apport, moins le cumul des résultats étendus de 2,8 millions \$. Au 31 mai 2009, **la valeur comptable de l'action** s'élevait à 10,49 \$, comparativement à 9,45 \$ au 31 mai 2008.

Au 31 mai 2009, le **capital-actions** de Richelieu était constitué de 21 972 409 actions ordinaires (21 976 409 actions ordinaires au 30 novembre 2008). Pendant les six premiers mois de l'exercice en cours, la Société n'a émis aucune action ordinaire (27 000 actions ont été émises à un prix moyen de 6,52 \$ par action en 2008) à la suite de la levée d'options en vertu du régime d'options d'achat d'actions. De plus, au cours du premier semestre terminé le 31 mai 2009, la Société a acheté aux fins d'annulation 4 000 actions ordinaires en vertu du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités pour une contrepartie au comptant de 60 000 \$.

Au 31 mai 2009, 946 050 options d'achat d'actions étaient en circulation (766 000 au 31 mai 2008), à la suite de l'octroi de 153 000 options d'achat d'actions au cours du premier semestre de 2009 (166 000 options avaient été octroyées au cours du premier semestre de 2008).

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 dans le rapport annuel 2008 de la Société en page 26. Pour 2009 et dans un avenir prévisible, la Société prévoit que les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et d'autres sources de financement suffiront à répondre à ses engagements contractuels courants.

L'attente décrite ci-dessus constitue de l'information prospective fondée 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 au deuxième semestre et aucun événement extraordinaire n'exigera de dépenses en immobilisations supplémentaires, et elle est assujettie aux risques mentionnés à la rubrique « Gestion des risques » à la page 29 du rapport annuel 2008 de la Société, disponible sur SEDAR au www.sedar.com.

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 créditeurs 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.

PRINCIPALES ESTIMATIONS ET CONVENTIONS COMPTABLES

Les principales estimations et conventions comptables sont décrites aux pages 27 à 29 du rapport annuel 2008 de la Société. Les modifications de conventions comptables de l'exercice en cours et celles à venir sont décrites respectivement à la note 2 et à la note 9 afférentes aux états financiers du deuxième trimestre et des six premiers mois terminés le 31 mai 2009.

En février 2008, le Conseil des normes comptables de l'ICCA a confirmé que les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes adopteront les IFRS pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011. La Société élabore présentement un plan de convergence aux IFRS qui s'appliqueront à l'exercice débutant le 1^{er} décembre 2011. Ce plan tiendra compte notamment des différences majeures entre les normes actuelles et les IFRS, leur impact anticipé sur les systèmes d'information, les besoins de formation du personnel et les ressources nécessaires à la réalisation de cette conversion.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Au cours des six premiers mois terminés le 31 mai 2009, il n'y a eu aucune modification au processus de la Société qui a eu ou qui pourrait avoir une incidence importante sur son contrôle interne à l'égard de l'information financière.

FACTEURS DE RISQUE

Les facteurs de risques sont décrits sous la rubrique « Gestion des risques » à la page 29 du rapport annuel 2008 de Richelieu disponible sur SEDAR à www.sedar.com.

PERSPECTIVES DE CROISSANCE

Richelieu entend maintenir les mesures préventives mises en place en début d'exercice pour atténuer les effets de la crise économique, tout en continuant d'axer ses efforts sur l'approfondissement et le développement de ses marchés avec des programmes de marketing différenciateurs, des innovations adaptées aux besoins de ses clients et une qualité de service qui facilite leurs affaires et offre une valeur ajoutée. Depuis le début de l'exercice, Richelieu a continué d'accroître ses liquidités et de renforcer son bilan, qui ne présente pratiquement pas de dette. Elle dispose donc d'une excellente santé financière pour saisir les opportunités d'expansion par l'ouverture de nouveaux centres de distribution ou des acquisitions complémentaires à ses activités et répondant à ses critères de qualité et de rentabilité.

L'attente décrite ci-dessus constitue de l'information prospective fondée 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 au deuxième semestre et aucun événement extraordinaire n'exigera de dépenses en immobilisations supplémentaires, et elle est assujettie aux risques mentionnés à la rubrique « Gestion des risques » à la page 29 du rapport annuel 2008 de la Société, disponible sur SEDAR au www.sedar.com.

RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES

D'autres renseignements sur Richelieu, dont sa dernière notice annuelle, sont disponibles sur le site internet du Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR) à l'adresse www.sedar.com.

Le président et chef
de la direction



(Signé) Richard Lord

Le 9 juillet 2009

Le vice-président et chef
de la direction financière



(Signé) Alain Giasson

États consolidés des résultats (non vérifiés)

(en milliers de dollars, sauf les données par action)

| | Pour les trois mois terminés les 31 mai | | Pour les six mois terminés les 31 mai | |
|---|--|------------|--|------------|
| | 2009 \$ | 2008 \$ | 2009 \$ | 2008 \$ |
| Ventes | 110 083 | 114 845 | 204 235 | 210 927 |
| Coût des marchandises vendues, charges liées aux entrepôts et charges de vente et d'administration | 97 747 | 99 865 | 183 852 | 185 379 |
| Bénéfice avant les éléments suivants | 12 336 | 14 980 | 20 383 | 25 548 |
| Amortissement des immobilisations corporelles | 1 333 | 1 047 | 2 676 | 2 058 |
| Amortissement des actifs incorporels | 270 | 241 | 544 | 482 |
| Frais financiers, net | (49) | 99 | (47) | 125 |
| | 1 554 | 1 387 | 3 173 | 2 665 |
| Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle | 10 782 | 13 593 | 17 210 | 22 883 |
| Impôts sur les bénéfices | 3 424 | 4 434 | 5 490 | 7 093 |
| Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle | 7 358 | 9 159 | 11 720 | 15 790 |
| Part des actionnaires sans contrôle | 52 | 59 | 66 | 62 |
| Bénéfice net | 7 306 | 9 100 | 11 654 | 15 728 |
| Bénéfice par action (note 4) | | | | |
| De base | 0,33 | 0,40 | 0,53 | 0,68 |
| Dilué | 0,33 | 0,40 | 0,53 | 0,68 |

Voir les notes afférentes.

États consolidés des bénéfices non répartis (non vérifiés)

(en milliers de dollars)

| | Pour les trois mois terminés les 31 mai | | Pour les six mois terminés les 31 mai | |
|---|--|------------|--|------------|
| | 2009 \$ | 2008 \$ | 2009 \$ | 2008 \$ |
| Bénéfices non répartis au début de la période | 207 124 | 199 520 | 204 591 | 195 511 |
| Bénéfice net | 7 306 | 9 100 | 11 654 | 15 728 |
| Dividendes | (1 758) | (1 823) | (3 516) | (3 672) |
| Prime sur rachat d'actions ordinaires pour annulation (note 3) | - | (5 115) | (57) | (5 885) |
| Bénéfices non répartis à la fin de la période | 212 672 | 201 682 | 212 672 | 201 682 |

Voir les notes afférentes.

États consolidés du résultat étendu (non vérifiés)

(en milliers de dollars)

| | Pour les trois mois terminés les 31 mai | | Pour les six mois terminés les 31 mai | |
|---|--|------------|--|------------|
| | 2009 \$ | 2008 \$ | 2009 \$ | 2008 \$ |
| Bénéfice net | 7 306 | 9 100 | 11 654 | 15 728 |
| Éléments du résultat étendu: | | | | |
| Variation de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie | - | 12 | - | 30 |
| Écart de conversion sur le placement net dans un établissement étranger autonome | (7 823) | 292 | (6 287) | (265) |
| | (7 823) | 304 | (6 287) | (235) |
| Résultat étendu | (517) | 9 404 | 5 367 | 15 493 |

Voir les notes afférentes.

États consolidés des flux de trésorerie (non vérifiés)

(en milliers de dollars)

| | Pour les trois mois terminés les 31 mai | | Pour les six mois terminés les 31 mai | |
|--|--|--------------|--|----------------|
| | 2009 \$ | 2008 \$ | 2009 \$ | 2008 \$ |
| ACTIVITÉS D'EXPLOITATION | | | | |
| Bénéfice net | 7 306 | 9 100 | 11 654 | 15 728 |
| Éléments sans effet sur la trésorerie | | | | |
| Amortissement des immobilisations corporelles | 1 333 | 1 047 | 2 676 | 2 058 |
| Amortissement des actifs incorporels | 270 | 241 | 544 | 482 |
| Impôts futurs | 75 | 122 | 150 | (9) |
| Part des actionnaires sans contrôle | 52 | 59 | 66 | 62 |
| Charge relative à la rémunération à base d'actions | 213 | 274 | 460 | 525 |
| | 9 249 | 10 843 | 15 550 | 18 846 |
| Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation | 2 711 | 121 | (3 616) | (6 780) |
| | 11 960 | 10 964 | 11 934 | 12 066 |
| ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | | | | |
| Remboursement de la dette à long terme | (36) | – | (36) | (206) |
| Dividendes versés | (1 758) | (1 823) | (3 516) | (3 672) |
| Émission d'actions ordinaires | – | 68 | – | 177 |
| Rachat d'actions ordinaires pour annulation | – | (5 337) | (60) | (6 137) |
| | (1 794) | (7 092) | (3 612) | (9 838) |
| ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT | | | | |
| Acquisitions d'entreprises | – | (242) | – | (242) |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | (835) | (2 742) | (1 772) | (3 249) |
| | (835) | (2 984) | (1 772) | (3 491) |
| Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie | 136 | (149) | (23) | (207) |
| Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | 9 467 | 739 | 6 527 | (1 470) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période | 3 186 | 5 670 | 6 126 | 7 879 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période | 12 653 | 6 409 | 12 653 | 6 409 |
| Informations supplémentaires | | | | |
| Impôts sur les bénéfices payés | 3 610 | 4 415 | 9 713 | 9 201 |
| Intérêts payés (perçus) | (102) | 151 | (87) | 143 |

Voir les notes afférentes.

Bilans consolidés (non vérifiés)

(en milliers de dollars)

| | Au 31 mai 2009 \$ | Au 31 mai 2008 \$ | Au 30 novembre 2008 \$ |
|--|-------------------------|-------------------------|------------------------------|
| ACTIFS | | | |
| Actifs à court terme | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 12 653 | 6 409 | 6 126 |
| Débiteurs | 57 172 | 61 411 | 60 236 |
| Impôts sur les bénéfices à recevoir | 4 118 | 1 028 | – |
| Stocks | 97 205 | 102 178 | 102 963 |
| Frais payés d'avance | 1 146 | 1 468 | 1 273 |
| | 172 294 | 172 494 | 170 598 |
| Immobilisations corporelles | 21 712 | 20 986 | 22 801 |
| Actifs incorporels | 12 573 | 12 572 | 14 313 |
| Écarts d'acquisitions | 62 914 | 60 658 | 65 772 |
| | 269 493 | 266 710 | 273 484 |
| PASSIFS ET AVOIR DES ACTIONNAIRES | | | |
| Passifs à court terme | | | |
| Créditeurs et charges à payer | 33 153 | 40 063 | 38 774 |
| Impôts sur les bénéfices à payer | – | – | 681 |
| Tranche de la dette à long terme échéant à court terme | 222 | 6 555 | 278 |
| | 33 375 | 46 618 | 39 733 |
| Dette à long terme | 328 | 298 | 371 |
| Impôts futurs | 2 402 | 1 742 | 2 308 |
| Part des actionnaires sans contrôle | 2 903 | 2 570 | 2 838 |
| | 39 008 | 51 228 | 45 250 |
| Avoir des actionnaires | | | |
| Capital-actions (note 3) | 17 102 | 17 725 | 17 105 |
| Surplus d'apport (note 3) | 3 497 | 2 507 | 3 037 |
| Bénéfices non répartis | 212 672 | 201 682 | 204 591 |
| Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 5) | (2 786) | (6 432) | 3 501 |
| | 230 485 | 215 482 | 228 234 |
| | 269 493 | 266 710 | 273 484 |

Voir les notes afférentes.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 mai 2009 et 2008 (en milliers de dollars, sauf les données par action) (non vérifiées)

NATURE DES ACTIVITÉS

Quincaillerie Richelieu Ltée (la « Société ») œuvre dans le domaine de la distribution, de l'importation et de la fabrication de quincaillerie spécialisée et de produits connexes complémentaires. Ses produits sont destinés à une importante clientèle de fabricants d'armoires de cuisine et de salle de bain, de meubles, de portes et fenêtres et d'ébénisterie résidentielle et commerciale, ainsi qu'à une vaste clientèle de détaillants en quincaillerie, incluant les grandes surfaces de rénovation.

1) CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers consolidés intermédiaires ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCG ») du Canada pour les états financiers intermédiaires et suivent les mêmes conventions et méthodes comptables que les plus récents états financiers annuels consolidés vérifiés, à l'exception des nouvelles normes décrites à la note 2). De l'avis de la direction, les états financiers intermédiaires reflètent tous les rajustements nécessaires à une présentation fidèle. Ces rajustements sont normaux et récurrents. Les résultats d'exploitation de la période intermédiaire 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. Historiquement, le premier trimestre a donné lieu à des revenus et une rentabilité inférieurs. Les états financiers intermédiaires doivent être lus avec les états financiers annuels consolidés vérifiés et les notes y afférentes qui sont inclus dans le rapport annuel de la Société de l'exercice 2008.

2) MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Stocks

En mars 2007, l'ICCA a adopté le nouveau chapitre 3031 « Stocks », qui a remplacé le chapitre 3030 « Stocks ». Cette norme se veut l'équivalent canadien de l'IAS 2, *Stocks*, des Normes internationales d'information financière (IFRS). Le nouveau chapitre indique que les stocks devront être évalués au plus faible du coût et de la valeur de réalisation nette, ce qui est conforme à la convention comptable de la Société. Il fournit également des lignes directrices sur la détermination du coût et exige la reprise d'une dépréciation antérieure lorsque la valeur des stocks augmente.

Ce nouveau chapitre s'applique depuis le 1^{er} décembre 2008 et n'a pas eu d'incidences importantes sur les états financiers consolidés de la société au cours des périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2009.

Écarts d'acquisition et actifs incorporels

En février 2008, l'ICCA a publié le chapitre 3064 « Écarts d'acquisition et actifs incorporels » qui a remplacé le chapitre 3062 « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels » ainsi que le chapitre 3450 « Frais de recherche et de développement ».

Le chapitre 3064 confirme qu'au moment de leur constatation initiale, les actifs incorporels doivent être comptabilisés à titre d'actifs seulement s'ils répondent à la définition d'un actif incorporel et aux critères de comptabilisation d'un actif. De plus, le chapitre 3064 fournit des indications supplémentaires relativement à la comptabilisation des actifs incorporels développés à l'interne (incluant les frais de recherche et de développement).

En ce qui a trait à l'évaluation ultérieure des actifs incorporels, les écarts d'acquisition et les informations à fournir, le chapitre 3064 reprend l'essentiel des recommandations de l'ancien chapitre 3062.

Ce nouveau chapitre s'applique depuis le 1^{er} décembre 2008 et n'a pas eu d'incidences importantes sur les états financiers consolidés de la Société au cours des périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2009.

3) CAPITAL-ACTIONS

Émis

Au 31 mai 2009, le capital-actions de la Société est constitué de 21 972 409 actions ordinaires (21 976 409 actions au 30 novembre 2008).

Au cours de la période de six mois terminée le 31 mai 2009, la Société n'a émis aucune action ordinaire (27 000 à un prix moyen de 6,52 \$ par action en 2008) 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 terminée le 31 mai 2009, la Société a acheté aux fins d'annulation 4 000 actions ordinaires en vertu du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités pour une contrepartie au comptant de 60 \$.

Régime d'options d'achat d'actions

Au cours de la période de six mois terminée le 31 mai 2009, la Société a octroyé 153 000 options d'achat d'actions (166 000 en 2008) comportant un prix moyen de levée de 17,40 \$ par action (20,66 \$ en 2008) et une juste valeur moyenne de 4,02 \$ l'option (5,11 \$ en 2008) déterminée selon le modèle d'évaluation Black & Scholes en considérant un taux de dividendes prévu de 1,7% (1,5% en 2008), une volatilité prévue de 23% (20% en 2008), un taux moyen d'intérêt sans risque de 2,36% (3,73% en 2008) avec une durée prévue de sept ans (sept ans en 2008). Au 31 mai 2009, le solde des options en vigueur était de 946 050 (766 000 au 31 mai 2008) à des prix de levée variant de 5,15 \$ à 24,76 \$ (4,26 \$ à 24,76 \$ en 2008), pour une moyenne pondérée de 19,73 \$ (20,31 \$ en 2008).

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2009, le coût de la rémunération à base d'actions a été de 213 \$ (274 \$ en 2008) et de 460 \$ (525 \$ en 2008).

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 mai 2009 et 2008 (en milliers de dollars, sauf les données par action) (non vérifiées)

4) BÉNÉFICE PAR ACTION

PÉRIODES DE 3 MOIS TERMINÉES LES 31 MAI

| | Bénéfice \$ | Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers) | 2009 Bénéfice par action \$ | Bénéfice \$ | Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers) | 2008 Bénéfice par action \$ |
|---|----------------|--|--------------------------------------|----------------|--|--------------------------------------|
| Bénéfice net de base | 7 306 | 21 972 | 0,33 | 9 100 | 22 831 | 0,40 |
| Effet dilutif des options d'achat d'actions | – | 39 | – | – | 61 | – |
| Bénéfice net dilué | 7 306 | 22 011 | 0,33 | 9 100 | 22 892 | 0,40 |

PÉRIODES DE 6 MOIS TERMINÉES LES 31 MAI

| | Bénéfice \$ | Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers) | 2009 Bénéfice par action \$ | Bénéfice \$ | Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers) | 2008 Bénéfice par action \$ |
|---|----------------|--|--------------------------------------|----------------|--|--------------------------------------|
| Bénéfice net de base | 11 654 | 21 973 | 0,53 | 15 728 | 22 970 | 0,68 |
| Effet dilutif des options d'achat d'actions | – | 42 | – | – | 68 | – |
| Bénéfice net dilué | 11 654 | 22 015 | 0,53 | 15 728 | 23 038 | 0,68 |

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2009, le calcul du bénéfice net dilué par action ne tient pas compte de la moyenne pondérée de 793 800 et 792 800 options sur actions en cours à des prix moyens pondérés de levée de 21,24 \$ et 21,25, ceux-ci étant supérieurs au cours moyen des actions ordinaires des périodes respectives.

5) CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU

Le cumul des autres éléments du résultat étendu est composé des éléments suivants et les variations survenues au cours des périodes de trois et six mois terminées les 31 mai se détaillent comme suit :

| | Trois mois | | Six mois | |
|---|------------|------------|------------|------------|
| | 2009 \$ | 2008 \$ | 2009 \$ | 2008 \$ |
| Solde au début de la période | 5 037 | (6 736) | 3 501 | (6 197) |
| Écart de conversion sur le placement net dans un établissement financier autonome | (7 823) | 292 | (6 287) | (265) |
| Variation de la juste valeur survenue au cours de la période, déduction faite des impôts de 27 \$ en 2008 | – | 12 | – | 30 |
| Solde à la fin de la période | (2 786) | (6 432) | (2 786) | (6 432) |

6) AUTRES INFORMATIONS

Risque de crédit

La Société vend ses produits à de nombreux clients situés principalement 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 2009 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 359 \$ et de 847 \$ durant les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2009 pour s'établir à 4 508 \$.

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). Les charges d'administration pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2009 comprennent respectivement une perte de change de 275 \$ et un gain de 156 \$ (gain de 139 \$ et de 23 \$ en 2008).

Au 31 mai 2009, une dépréciation de 1 % du dollar canadien sur le dollar américain, et sur l'Euro, toutes les autres variables demeurant stables par ailleurs, n'aurait pas eu d'incidence importante sur le montant du bénéfice net consolidé et aurait augmenté celui des autres éléments du résultat étendu de 469 \$. La sensibilité du taux de change représente la somme des expositions nettes au risque de change des instruments financiers détenus par la Société à la date du bilan.

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2009, l'état consolidé du résultat étendu présente respectivement une perte de change de 7 823 \$ et de 6 287 \$ (gain de 292 \$ et perte de 265 \$ en 2008) sur le placement net dans un établissement étranger autonome, qui résulte principalement de la conversion de l'investissement à long terme dans cet établissement.

Charges de la période

Durant les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2009, le montant des stocks passés en charge résultant des activités d'importation, de distribution et de fabrication est de 78 334 \$ et de 146 835 \$. Ces montants incluent une charge de désuétude des stocks de 86 \$ et de 400 \$ respectivement.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 mai 2009 et 2008 (en milliers de dollars, sauf les données par action) (non vérifiées)

7) INFORMATIONS GÉOGRAPHIQUES

Au cours des périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2009, près de 83 % des ventes ont été effectuées au Canada alors que les ventes à l'étranger, presque entièrement aux États-Unis, s'élèvent, en dollars canadiens, à 18 042 \$ (19 127 \$ en 2008) et 36 148 \$ (36 358 \$ en 2008) respectivement, alors qu'en dollars américains, elles s'élèvent à 14 838 \$ (19 031 \$ en 2008) et 29 496 \$ (36 181 \$ en 2008).

Au 31 mai 2009, du total des immobilisations corporelles de 21 712 \$ (22 801 \$ au 30 novembre 2008), 927 \$ (1 088 \$ au 30 novembre 2008) sont situées aux États-Unis. De plus, les actifs incorporels situés aux États-Unis s'élèvent à 8 958 \$ (10 459 \$ au 30 novembre 2008) et les écarts d'acquisition à 21 478 \$ (24 337 \$ au 30 novembre 2008).

8) GESTION DU CAPITAL

Pour la période de six mois terminée le 31 mai 2009, la Société a conservé les mêmes objectifs de gestion du capital que ceux de l'exercice terminé le 30 novembre 2008 et a réalisé les résultats suivants :

- Ratio d'endettement : 0,2 % (3,2 % en 2008) (dette portant intérêt / avoir des actionnaires)
- Un rendement sur l'avoir moyen des actionnaires de 14,1 % au cours des 12 derniers mois (16,9 % au cours des 12 mois précédents)

9) MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES À VENIR

En février 2008, le Conseil des normes comptables de l'ICCA a confirmé que les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes adopteront les IFRS pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011. La Société élabore présentement un plan de convergence aux IFRS qui s'appliqueront à l'exercice débutant le 1^{er} décembre 2011.

**Agent de transfert et agent chargé
de la tenue des registres**
Société de fiducie Computershare du Canada

Vérificateurs
Ernst & Young s.r.l./s.e.n.c.r.l.
800, boulevard René-Lévesque Ouest
Bureau 1900
Montréal (Québec)
H3B 1X9

Siège social
Quincallerie Richelieu Ltée
7900, boul. Henri-Bourassa Ouest
Saint-Laurent (Québec) H4S 1V4
Téléphone: (514) 336-4144
Télécopieur: (514) 832-4002

www.richelieu.com

Richelieu



DISTRIBUTION



TEAM WOOD DISTRIBUTION



**Simtab
Panneaux Neos**



+ 50 % de l'offre : marques de Richelieu et produits exclusifs