



## Rapport intermédiaire 3

Périodes de trois et neuf mois

terminées le 31 août 2009



### Message aux actionnaires

Nous avons terminé notre troisième trimestre avec un bénéfice net de 8,9 millions \$ ou 0,40 \$ par action sur des ventes de 109,4 millions \$, des flux de trésorerie provenant de l'exploitation de 26,8 millions \$, un fonds de roulement de 147,4 millions \$, soit un excellent ratio de 4,6:1, un solde d'encaisse de 37,0 millions \$ et une très faible dette de 0,6 million \$. Nous sommes satisfaits de ces résultats qui ont été réalisés dans un contexte d'affaires passablement plus exigeant pour nos activités reliées au marché des fabricants, notamment aux États-Unis, dans le Centre et l'Ouest canadiens. Quant à l'Est du Canada, il a démontré une vigueur appréciable dans nos deux grands marchés – fabricants et détaillants. Soulignons aussi que le marché des détaillants et grandes surfaces de rénovation qui a représenté 20 % des ventes du trimestre, a enregistré une bonne croissance dans l'ensemble du Canada. Ces résultats du troisième trimestre sont venus renforcer encore notre situation financière déjà excellente et notre capacité à saisir des opportunités de croissance en Amérique du Nord.

Malgré un environnement plus contraignant, au cours de la période nous avons continué d'accroître nos parts de marché et depuis le début de l'année, plusieurs nouveaux clients se joignent à nous chaque mois, ce qui augure bien de notre croissance future lorsque la reprise économique se confirmera. La qualité de notre service, la qualité et la diversité uniques de notre offre de produits et des outils de vente que nous procurons à nos clients et la disponibilité des stocks demeurent nos meilleurs atouts différenciateurs dans le contexte actuel. Au cours du trimestre, nos clients ont pu prendre avantage des nouveaux modules pour leurs commandes de tiroirs et de placages Cedan mis à leur disposition sur notre site [www.richelieu.com](http://www.richelieu.com) ainsi que de nouveaux outils de vente en quincaillerie fonctionnelle et décorative.

Nous avons réussi à maintenir nos marges à un niveau satisfaisant grâce aux efforts concertés de contrôle des dépenses conformément à notre plan d'action adopté en début d'année financière. Dans ce même ordre d'idée, nous continuons de maximiser l'utilisation de nos éléments d'actif, et au cours du trimestre, nous avons transféré les activités d'un de nos entrepôts de New York à notre centre de distribution de Detroit, ce qui nous a permis de réduire nos coûts et d'améliorer notre efficacité.

Tel que nous l'avions annoncé, au début du trimestre nous avons ouvert deux nouveaux centres de distribution à Louisville (Kentucky, É.-U.) et à Cincinnati (Ohio, É.-U.), et nous demeurons à l'affût d'acquisitions avec lesquelles nous pourrions développer des synergies et des ventes croisées à travers notre réseau nord-américain. Nous sommes confiants de terminer l'exercice avec des résultats satisfaisants et une bonne solidité financière.

#### Versement du prochain dividende

Le conseil d'administration qui s'est réuni le 1<sup>er</sup> octobre 2009, a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de 0,08 \$ par action. Ce dividende est payable le 29 octobre 2009 aux actionnaires inscrits aux registres en date du 15 octobre 2009.

# Commentaires et analyse

par la direction des résultats et de la situation financière

du troisième trimestre et des neuf premiers mois terminés le 31 août 2009

Le présent rapport de gestion porte sur les résultats consolidés et les flux de trésorerie de Richelieu pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois terminés le 31 août 2009, en comparaison avec le troisième trimestre et les neuf premiers mois terminés le 31 août 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois 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 août 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](http://www.sedar.com)).

Les renseignements contenus dans ce rapport de gestion tiennent compte de tout événement important survenu avant le 1<sup>er</sup> octobre 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, la disponibilité du crédit et des conditions de marché favorables à la réalisation d'acquisitions.

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](http://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 août 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 60 000 unités générales de stockage (UGS)**, s'adressant à plus de **40 000 clients actifs**, qui sont desservis par **48 centres en Amérique du Nord**, dont 29 centres de distribution au Canada et 17 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 moules 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 oeuvrent 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 août

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

	3 mois			9 mois		
	2009 \$	2008 \$	Δ %	2009 \$	2008 \$	Δ %
Ventes	109 434	111 799	- 2,1	313 669	322 726	- 2,8
BAIIA	14 851	15 811	- 6,1	35 234	41 359	- 14,8
Marge BAIIA (%)	13,6	14,1		11,2	12,8	
Bénéfice net	8 870	9 639	- 8,0	20 524	25 367	- 19,1
• de base par action	0,40	0,42	- 4,8	0,93	1,11	- 16,2
• dilué par action	0,40	0,42	- 4,8	0,93	1,11	- 16,2
Flux monétaires*	10 885	11 427	- 4,7	26 435	30 273	- 12,7
• par action	0,50	0,50	-	1,20	1,32	- 9,1
Dividendes en espèces versés sur les actions	1 758	1 824	- 3,6	5 274	5 496	- 4,0
• par action	0,08	0,08	-	0,24	0,24	-
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	22 034	22 782		22 019	22 951	

**Données relatives au bilan**

Au 31 août	2009	2008	Δ %
Actif total	285 161	275 272	+ 3,6
Fonds de roulement	147 426	130 453	+ 13,0
Avoir des actionnaires	237 957	222 882	+ 6,8
Rendement de l'avoir moyen des actionnaires (%)	13,3	16,6	
Valeur comptable (\$)	10,84	9,85	+ 10,1
Dette totale portant intérêt	551	7 338	- 92,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	37 000	13 299	+178,2

\* 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 TROISIÈME TRIMESTRE ET DES NEUF PREMIERS MOIS TERMINÉS LE 31 AOÛT 2009 COMPARATIVEMENT AU TROISIÈME TRIMESTRE ET AUX NEUF PREMIERS MOIS TERMINÉS LE 31 AOÛT 2008**

**Au troisième trimestre, les ventes consolidées** se sont établies à 109,4 millions \$, montrant un fléchissement de 2,4 millions \$ ou 2,1 % sur celles réalisées au troisième trimestre de 2008, compte tenu d'une décroissance interne de 2,5 % alors que la croissance résultant de l'acquisition d'Acroma Sales Ltd. (« Acroma ») en juillet 2008 a été de 0,4 %. Ce recul reflète principalement une diminution des dépenses de rénovations résidentielles et commerciales constatée notamment aux États-Unis ainsi que dans le Centre et l'Ouest canadiens étant donné la conjoncture économique qui est demeurée difficile au cours de la période.

Les ventes aux **fabricants** ont totalisé 87,5 millions \$, en baisse de 4,5 millions \$ ou de 4,9 % 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 21,9 millions \$, en hausse de 11,0 % sur celles du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

**Au Canada**, les ventes se sont élevées à 93,0 millions \$, en hausse de 1,1 million \$ ou 1,2 % sur celles du troisième trimestre de 2008, reflétant une croissance interne de 0,7 % à laquelle s'est ajoutée une croissance de 0,5 % provenant de l'acquisition d'Acroma. Cette croissance provient essentiellement du marché de l'Est du Canada qui a compté pour près de 44 % des ventes consolidées du trimestre. Les ventes réalisées au Canada ont représenté 85,0 % des ventes consolidées de la période. **Aux États-Unis**, Richelieu a réalisé des ventes de 14,7 millions \$ US, en baisse de 4,6 millions \$ US ou 23,8 %. Exprimées en dollars canadiens, les ventes réalisées aux États-Unis ont totalisé 16,4 millions \$, comparativement à 19,9 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2008, soit une baisse de 17,5 %. Elles ont représenté 15,0 % des ventes consolidées du trimestre.

**VENTES**

Périodes terminées les 31 août (en milliers de \$, sauf le taux de change)	3 mois			9 mois		
	2009 \$	2008 \$	Δ %	2009 \$	2008 \$	Δ %
Canada	93 037	91 932	+ 1,2	261 027	266 524	- 2,1
États-Unis (\$ CA)	16 397	19 867	- 17,5	52 642	56 202	- 6,3
(\$ US)	14 736	19 337	- 23,8	44 328	55 490	- 20,1
Taux de change moyen	1,1127	1,0274		1,1876	1,0128	
Ventes consolidées	109 434	111 799	- 2,1	313 669	322 726	- 2,8

**Pour les neuf premiers mois de l'exercice, les ventes consolidées** montrent un fléchissement de 9,1 millions \$ ou 2,8 % ; elles se sont établies à 313,7 millions \$, compte tenu d'une décroissance interne de 3,5 % et d'une croissance de 0,7 % provenant des contributions de Top Supplies, Inc. (« Top Supplies ») et d'Acroma.

Les ventes aux **fabricants** ont totalisé 254,5 millions \$, en baisse de 4,1 % sur celles des neuf premiers mois de l'exercice précédent. Quant aux ventes aux **détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation, elles ont atteint 59,1 millions \$, en hausse de 3,4 % sur celles des neuf premiers mois de l'exercice précédent.

**Au Canada**, Richelieu a réalisé des ventes de 261,0 millions \$, en baisse de 2,1 % sur celles des neuf premiers mois de 2008, reflétant une décroissance interne de 2,7 % 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 1,8 % a été enregistrée dans le marché de l'Est du Canada. Les ventes réalisées au Canada ont représenté 83,2 % des ventes consolidées des neuf premiers mois. **Aux États-Unis**, les ventes se sont établies à 44,3 millions \$ US, en baisse de 11,2 millions \$ US ou 20,1 % – la croissance provenant de l'acquisition de Top Supplies a été de 0,9 %, tandis que la décroissance interne a été de 21,0 % pour les neuf premiers mois de l'exercice. Exprimées en dollars canadiens, les ventes réalisées aux États-Unis ont totalisé 52,6 millions \$, en baisse de 6,3 % sur celles des neuf premiers mois de l'exercice 2008. Elles ont représenté 16,8 % des ventes consolidées des neuf premiers mois.

**BAIIA CONSOLIDÉ ET MARGES BÉNÉFICIAIRES**

Périodes terminées les 31 août (en milliers de \$)	3 mois			9 mois		
	2009 \$	2008 \$	Δ %	2009 \$	2008 \$	Δ %
Ventes	109 434	111 799	- 2,1	313 669	322 726	- 2,8
BAIIA	14 851	15 811	- 6,1	35 234	41 359	- 14,8
Marge bénéficiaire BAIIA (%)	13,6	14,1		11,2	12,8	

**Au troisième trimestre, le bénéfice avant impôts, intérêts, amortissement et part des actionnaires sans contrôle (BAIIA)** s'est établi à 14,9 millions \$, en baisse de 6,1 % sur celui du trimestre correspondant de 2008. Richelieu a dégagé une marge bénéficiaire brute sensiblement équivalente à la période correspondante de l'exercice précédent du fait, principalement, qu'elle a réussi à maintenir ses prix de vente au cours de la période. N'eût été d'une perte de change (gain de change durant le trimestre correspondant de 2008) causée par l'appréciation de la devise canadienne par rapport à la devise américaine et encourue sur une dette de la filiale américaine libellée en dollars canadiens envers la Société mère, le BAIIA du trimestre aurait été relativement équivalent à celui de la période correspondante de l'exercice précédent grâce notamment aux mesures de contrôle des dépenses implantées au début de l'exercice. Compte tenu de ces facteurs et de la baisse des ventes, la marge bénéficiaire BAIIA est passée à 13,6 %, alors qu'elle était de 14,1 % au troisième trimestre de 2008.

**L'amortissement des immobilisations corporelles** a augmenté de 0,2 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 0,5 million \$ pour passer à 4,3 millions \$, en raison de la baisse des bénéfices et de la réduction progressive du taux d'imposition canadien entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2008.

**Pour les neuf premiers mois de l'exercice, le bénéfice avant impôts, intérêts, amortissement et part des actionnaires sans contrôle (BAIIA) s'est établi à 35,2 millions \$, en baisse de 14,8 % sur celui des neuf premiers mois de l'exercice précédent.** La marge bénéficiaire brute a été influencée à la baisse par les coûts de pénétration de marché que Richelieu a encourus au cours du premier trimestre pour accroître son offre et sa présence auprès des détaillants incluant les grandes surfaces de rénovation et par la hausse des coûts d'approvisionnement ressentie au deuxième trimestre – rappelons que cette hausse avait été causée par la faiblesse du dollar canadien par rapport au dollar américain au premier trimestre, alors que les prix de vente n'avaient pu être ajustés en conséquence étant donné le renforcement soudain du dollar canadien au deuxième trimestre. Compte tenu de la baisse des ventes, du recul de la marge bénéficiaire brute et des facteurs énoncés au troisième trimestre, la marge bénéficiaire BAIIA est passée à 11,2 %, alors qu'elle était de 12,8 % pour les neuf premiers mois de l'exercice 2008.

**L'amortissement des immobilisations corporelles** a augmenté de 0,8 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 aux neuf premiers mois de l'exercice 2008, soit à environ 0,8 million \$.

**La charge d'impôts sur les bénéfices** a baissé de 2,1 millions \$ pour passer à 9,8 millions \$, en raison de la baisse des bénéfices et de la réduction progressive du taux d'imposition canadien entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2008.

Périodes terminées les 31 août (en milliers de \$)	3 mois			9 mois		
	2009 \$	2008 \$	Δ %	2009 \$	2008 \$	Δ %
BAIIA	14 851	15 811	- 6,1	35 234	41 359	- 14,8
Amortissement des actifs corporels et incorporels	1 609	1 368	+ 17,6	4 829	3 908	+ 23,6
Frais financiers	(17)	(19)		(64)	106	
Impôts sur les bénéfices	4 272	4 728		9 762	11 821	
Part des actionnaires sans contrôle	117	95		183	157	
Bénéfice net	8 870	9 639	- 8,0	20 524	25 367	- 19,1
Marge bénéficiaire nette (%)	8,1	8,6		6,5	7,9	
Résultat étendu	9 016	12 099		14 383	27 592	

**Au troisième trimestre, Richelieu a dégagé un bénéfice net de 8,9 millions \$, en recul de 8,0 % sur celui de la période correspondante de 2008.** La marge bénéficiaire nette est passée à 8,1 % des ventes consolidées. **Le bénéfice par action** s'est établi à 0,40 \$ (de base et dilué), en baisse de 4,8 %.

Compte tenu d'un écart positif de 0,1 million \$ sur conversion des états financiers de la filiale autonome située aux États-Unis, le **résultat étendu** s'est élevé à 9,0 millions \$.

**Pour les neuf premiers mois de l'exercice, le bénéfice net** s'est chiffré à 20,5 millions \$, en baisse de 19,1 % sur celui de la période correspondante de 2008, et la marge bénéficiaire nette s'est établie à 6,5 % des ventes consolidées. **Le bénéfice par action** a atteint 0,93 \$ (de base et dilué), en baisse de 16,2 %.

Compte tenu d'un écart négatif de 6,1 millions \$ sur la conversion des états financiers de la filiale autonome située aux États-Unis, le **résultat étendu** a atteint 14,4 millions \$.

## RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS (non vérifiés)

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

Trimestres	1	2	3	4
<b>2009</b>				
Ventes	94 152	110 083	109 434	
BAIIA	8 047	12 336	14 851	
Bénéfice net	4 348	7 306	8 870	
par action de base	0,20	0,33	0,40	
par action dilué	0,20	0,33	0,40	
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 août et 30 novembre, ils constituent historiquement les périodes les plus actives de l'exercice.

## SITUATION FINANCIÈRE

### Analyse des principaux mouvements de trésorerie pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois terminés le 31 août 2009

Périodes terminées les 31 août (en milliers de \$)	3 mois		9 mois	
	2009 \$	2008 \$	2009 \$	2008 \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) :				
Activités d'exploitation	26 786	14 587	38 720	26 653
Activités de financement	(1 758)	(4 964)	(5 370)	(14 802)
Activités d'investissement	(673)	(2 834)	(2 445)	(6 325)
Effet des fluctuations du taux de change	(8)	101	(31)	(106)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	24 347	6 890	30 874	5 420
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	12 653	6 409	6 126	7 879
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	37 000	13 299	37 000	13 299
Fonds de roulement	147 426	130 453	147 426	130 453
Marge de crédit renouvelable	26 000	26 000	26 000	26 000

### Activités d'exploitation

**Au troisième 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 10,9 millions \$ ou 0,50 \$ par action, comparativement à 11,4 millions \$ ou 0,50 \$ par action pour le troisième 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 15,9 millions \$, comparativement à 3,2 millions \$ pour le troisième trimestre de 2008. Les créanciers et les impôts à recevoir ont dégagé des fonds respectivement de 8,0 millions \$ et de 3,0 millions \$ et les fonds dégagés par les stocks et les débiteurs ont été de 2,1 millions \$ et de 2,5 millions \$. En conséquence, les activités d'exploitation ont généré des fonds de 26,8 millions \$, comparativement à 14,6 millions \$ pour le troisième trimestre de 2008.

**Pour les neuf premiers mois de l'exercice, 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 26,4 millions \$ ou 1,20 \$ par action, comparativement à 30,3 millions \$ ou 1,32 \$ par action pour les neuf premiers mois de l'exercice 2008, reflétant notamment 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 12,3 millions \$ tandis qu'elle avait requis des liquidités de 3,6 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette variation provient principalement de la baisse des stocks et des débiteurs et de l'augmentation des créditeurs. En conséquence, les activités d'exploitation ont généré des fonds de 38,7 millions \$, comparativement à 26,6 millions \$ pour la période correspondante de 2008.

#### Activités de financement

**Au troisième trimestre, les activités de financement** se sont soldées par une sortie de fonds de 1,8 million \$, comparativement à 5,0 millions \$ pour le troisième trimestre de 2008. La Société a versé un montant de dividendes de 1,8 million \$ à ses actionnaires, soit un montant relativement équivalent à celui versé au troisième trimestre de l'exercice précédent, et elle n'a effectué aucun rachat d'actions ordinaires pour annulation, contrairement au troisième trimestre de 2008 alors qu'elle avait effectué un rachat d'actions de 3,2 millions \$.

**Pour les neuf premiers mois de l'exercice, les activités de financement** se sont soldées par une sortie de fonds de 5,4 millions \$, comparativement à 14,8 millions \$ pour la période correspondante de 2008. La Société a versé un montant de dividendes de 5,3 millions \$ à ses actionnaires, soit un montant relativement équivalent à celui versé durant les neuf premiers mois 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 9,3 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2008.

#### Activités d'investissement

**Au troisième trimestre, les activités d'investissement** ont totalisé 0,7 million \$ pour de l'équipement d'entrepôt, la conception et la fabrication de nouveaux présentoirs destinés au marché des détaillants et de l'équipement informatique, comparativement à 2,8 millions \$ au troisième trimestre de l'exercice précédent alors que la Société avait investi en plus dans le déménagement et la fusion de deux centres de distribution importants et dans l'acquisition des principaux éléments d'actif d'Acroma.

**Pour les neuf premiers mois de l'exercice, les activités d'investissement** ont requis 2,4 millions \$ 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 août 2009, **la trésorerie et les équivalents de trésorerie** se sont élevés à 37,0 millions \$, comparativement à 13,3 millions \$ pour la période correspondante de 2008. La Société disposait d'un excellent **fonds de roulement** de 147,4 millions \$, soit un ratio de 4,6:1, 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, 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 quatrième trimestre, aucun événement extraordinaire n'exigera de dépenses en immobilisations supplémentaires et les conditions de marché seront favorables à la réalisation d'acquisitions, 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](http://www.sedar.com).

#### Analyse du bilan

##### BILAN SOMMAIRE

Aux 31 août (en milliers de \$)	2009 \$	2008 \$
Actifs à court terme	188 803	178 059
Actifs à long terme	96 358	97 213
<b>Total</b>	<b>285 161</b>	275 272
Passifs à court terme	41 377	47 606
Passifs à long terme	5 827	4 784
Avoir des actionnaires	237 957	222 882
<b>Total</b>	<b>285 161</b>	275 272

#### Actifs

Au 31 août 2009, **les actifs totaux** se sont élevés à 285,2 millions \$, en hausse de 3,6 % sur ceux au 31 août 2008. Les actifs à court terme ont augmenté de 10,7 millions \$, reflétant une hausse de 23,7 millions \$ de la trésorerie et équivalents de trésorerie et de 0,8 million \$ des impôts sur les bénéfices à recevoir, alors que les débiteurs et les stocks ont diminué respectivement de 2,5 millions \$ et de 10,7 millions \$.

##### ENCAISSE NETTE

Aux 31 août (en milliers de \$)	2009 \$	2008 \$
Dettes bancaires	—	—
Tranche de la dette à long terme échéant à court terme	223	7 019
Dettes à long terme	328	319
<b>Total</b>	<b>551</b>	7 338
<i>moins trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	<i>(37 000)</i>	<i>(13 299)</i>
<b>Encaisse totale nette de la dette</b>	<b>36 449</b>	5 961

Au cours des douze derniers mois, Richelieu a pratiquement éliminé sa dette portant intérêt, la faisant passer de 7,3 millions \$ au 31 août 2008 à moins de 0,6 million \$ au 31 août 2009. En déduisant le montant de trésorerie et équivalents de trésorerie, la Société se trouvait avec une **encaisse nette de dette** de 36,4 millions \$ au 31 août 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 238,0 millions \$ au 31 août 2009, en hausse de 6,8 % sur celui un an auparavant, reflétant l'augmentation de 13,3 millions \$ des bénéfices non répartis qui s'élevaient à 219,8 millions \$ au 31 août 2009, et l'augmentation de 0,9 million \$ du surplus d'apport, moins le cumul des résultats étendus de 2,6 millions \$. Au 31 août 2009, **la valeur comptable de l'action** s'élevait à 10,84 \$, comparativement à 9,85 \$ au 31 août 2008.

**Le capital-actions** de Richelieu était constitué de 21 972 409 actions ordinaires au 31 août 2009 (21 976 409 actions ordinaires au 30 novembre 2008). Pendant les neuf premiers mois de l'exercice en cours, la Société n'a émis aucune action ordinaire (28 700 actions ont été émises à un prix moyen de 6,57 \$ 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 des neuf premiers mois terminés le 31 août 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 août 2009, 946 050 options d'achat d'actions étaient en circulation (768 300 au 31 août 2008), à la suite de l'octroi de 153 000 options d'achat d'actions au cours des neuf premiers mois de 2009 (170 000 options avaient été octroyées au cours des neuf premiers mois 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 quatrième trimestre, aucun événement extraordinaire n'exigera de dépenses en immobilisations supplémentaires et les conditions de marché seront favorables à la réalisation d'acquisitions, 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](http://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 crédettes libellés en devises étrangères ou pour couvrir certains engagements d'achat prévus. La Société a pour politique de ne pas utiliser ces instruments à des fins de spéculations ou de négociations et de ne conclure ces contrats qu'avec d'importantes institutions financières.

## 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 disponible sur SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com). 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 consolidés non vérifiés du troisième trimestre et des neuf premiers mois terminés le 31 août 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 devront adopter les Normes internationales d'information financière (IFRS) pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. La Société devra présenter ses états financiers intermédiaires et annuels de l'exercice se terminant le 30 novembre 2012 selon les IFRS. La Société élabore présentement un plan de conversion aux IFRS qui s'appliqueront à l'exercice débutant le 1<sup>er</sup> décembre 2011. Ce plan tiendra compte notamment des différences majeures entre les normes actuelles et les IFRS, de leur impact anticipé sur les systèmes d'information, les besoins de formation du personnel et des ressources nécessaires à la réalisation de cette conversion.

## CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Au cours des neuf premiers mois terminés le 31 août 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](http://www.sedar.com).

## PERSPECTIVES DE CROISSANCE

Richelieu poursuit sa stratégie de croissance interne par le développement de marché, les innovations, les synergies et ventes croisées et elle examine des opportunités d'acquisition en Amérique du Nord qui pourraient se conclure d'ici la fin de l'exercice au 30 novembre 2009. Par ailleurs, la direction maintient les mesures préventives mises en place en début d'exercice pour atténuer les effets de la crise économique. La Société est confiante de terminer l'exercice avec des résultats satisfaisants et une bonne solidité financière.

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 quatrième trimestre, aucun événement extraordinaire n'exigera de dépenses en immobilisations supplémentaires et les conditions de marché seront favorables à la réalisation d'acquisitions, 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](http://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](http://www.sedar.com).

Le président et chef  
de la direction



(Signé) Richard Lord

Le 1<sup>er</sup> octobre 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 août		Pour les neuf mois terminés les 31 août	
	2009 \$	2008 \$	2009 \$	2008 \$
<b>Ventes</b>	<b>109 434</b>	111 799	<b>313 669</b>	322 726
Coût des marchandises vendues, charges liées aux entrepôts et charges de vente et d'administration	<b>94 583</b>	95 988	<b>278 435</b>	281 367
<b>Bénéfice avant les éléments suivants</b>	<b>14 851</b>	15 811	<b>35 234</b>	41 359
Amortissement des immobilisations corporelles	<b>1 350</b>	1 124	<b>4 026</b>	3 182
Amortissement des actifs incorporels	<b>259</b>	244	<b>803</b>	726
Frais financiers, net	<b>(17)</b>	(19)	<b>(64)</b>	106
	<b>1 592</b>	1 349	<b>4 765</b>	4 014
<b>Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>13 259</b>	14 462	<b>30 469</b>	37 345
Impôts sur les bénéfices	<b>4 272</b>	4 728	<b>9 762</b>	11 821
<b>Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>8 987</b>	9 734	<b>20 707</b>	25 524
Part des actionnaires sans contrôle	<b>117</b>	95	<b>183</b>	157
<b>Bénéfice net</b>	<b>8 870</b>	9 639	<b>20 524</b>	25 367
<b>Bénéfice par action (note 4)</b>				
De base	<b>0,40</b>	0,42	<b>0,93</b>	1,11
Dilué	<b>0,40</b>	0,42	<b>0,93</b>	1,11

Voir les notes afférentes.

## États consolidés des bénéfices non répartis (non vérifiés)

(en milliers de dollars)

	Pour les trois mois terminés les 31 août		Pour les neuf mois terminés les 31 août	
	2009 \$	2008 \$	2009 \$	2008 \$
Bénéfices non répartis au début de la période	<b>212 672</b>	201 682	<b>204 591</b>	195 511
Bénéfice net	<b>8 870</b>	9 639	<b>20 524</b>	25 367
Dividendes	<b>(1 758)</b>	(1 824)	<b>(5 274)</b>	(5 496)
Prime sur rachat d'actions ordinaires pour annulation (note 3)	<b>-</b>	(3 024)	<b>(57)</b>	(8 909)
<b>Bénéfices non répartis à la fin de la période</b>	<b>219 784</b>	206 473	<b>219 784</b>	206 473

Voir les notes afférentes.

## États consolidés du résultat étendu (non vérifiés)

(en milliers de dollars)

	Pour les trois mois terminés les 31 août		Pour les neuf mois terminés les 31 août	
	2009 \$	2008 \$	2009 \$	2008 \$
<b>Bénéfice net</b>	<b>8 870</b>	9 639	<b>20 524</b>	25 367
<b>Éléments du résultat étendu:</b>				
Variation de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie, déduction faite des impôts	<b>-</b>	162	<b>-</b>	192
Écart de conversion sur le placement net dans un établissement étranger autonome	<b>146</b>	2 298	<b>(6 141)</b>	2 033
	<b>146</b>	2 460	<b>(6 141)</b>	2 225
<b>Résultat étendu</b>	<b>9 016</b>	12 099	<b>14 383</b>	25 592

Voir les notes afférentes.

## États consolidés des flux de trésorerie (non vérifiés)

(en milliers de dollars)

	Pour les trois mois terminés les 31 août		Pour les neuf mois terminés les 31 août	
	2009 \$	2008 \$	2009 \$	2008 \$
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>				
Bénéfice net	8 870	9 639	20 524	25 367
Éléments sans effet sur la trésorerie				
Amortissement des immobilisations corporelles	1 350	1 124	4 026	3 182
Amortissement des actifs incorporels	259	244	803	726
Impôts futurs	76	59	226	50
Part des actionnaires sans contrôle	117	95	183	157
Charge relative à la rémunération à base d'actions	213	266	673	791
	<b>10 885</b>	11 427	<b>26 435</b>	30 273
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation	<b>15 901</b>	3 160	<b>12 285</b>	(3 620)
	<b>26 786</b>	14 587	<b>38 720</b>	26 653
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				
Remboursement de la dette à long terme	-	-	(36)	(206)
Dividendes versés	(1 758)	(1 824)	(5 274)	(5 496)
Émission d'actions ordinaires	-	12	-	189
Rachat d'actions ordinaires pour annulation	-	(3 152)	(60)	(9 289)
	<b>(1 758)</b>	(4 964)	<b>(5 370)</b>	(14 802)
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				
Acquisitions d'entreprises	-	(808)	-	(1 050)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(673)	(2 026)	(2 445)	(5 275)
	<b>(673)</b>	(2 834)	<b>(2 445)</b>	(6 325)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(8)	101	(31)	(106)
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>24 347</b>	6 890	<b>30 874</b>	5 420
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	<b>12 653</b>	6 409	<b>6 126</b>	7 879
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>37 000</b>	13 299	<b>37 000</b>	13 299
<b>Informations supplémentaires</b>				
Impôts sur les bénéfices payés	2 232	4 071	11 945	13 271
Intérêts payés (perçus)	(18)	1	(105)	144

Voir les notes afférentes.



# Bilans consolidés (non vérifiés)

(en milliers de dollars)

	Au 31 août 2009 \$	Au 31 août 2008 \$	Au 30 novembre 2008 \$ (vérifié)
<b>ACTIFS</b>			
<b>Actifs à court terme</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	37 000	13 299	6 126
Débiteurs	54 716	57 263	60 236
Impôts sur les bénéfices à recevoir	1 134	370	-
Stocks	95 153	105 869	102 963
Frais payés d'avance	800	1 258	1 273
	<b>188 803</b>	178 059	170 598
Immobilisations corporelles	21 035	21 979	22 801
Actifs incorporels	12 344	13 145	14 313
Écarts d'acquisitions	62 979	62 089	65 772
	<b>285 161</b>	275 272	273 484
<b>PASSIFS ET AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>			
<b>Passifs à court terme</b>			
Créditeurs et charges à payer	41 154	40 587	38 774
Impôts sur les bénéfices à payer	-	-	681
Tranche de la dette à long terme échéant à court terme	223	7 019	278
	<b>41 377</b>	47 606	39 733
Dette à long terme	328	319	371
Impôts futurs	2 478	1 800	2 308
Part des actionnaires sans contrôle	3 021	2 665	2 838
	<b>47 204</b>	52 390	45 250
<b>Avoir des actionnaires</b>			
Capital-actions (note 3)	17 102	17 608	17 105
Surplus d'apport (note 3)	3 711	2 773	3 037
Bénéfices non répartis	219 784	206 473	204 591
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 5)	(2 640)	(3 972)	3 501
	<b>237 957</b>	222 882	228 234
	<b>285 161</b>	275 272	273 484

Voir les notes afférentes.

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 août 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 (« PCGR ») 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 à ceux des autres trimestres de l'exercice. 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<sup>er</sup> 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 neuf mois terminées le 31 août 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<sup>er</sup> 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 neuf mois terminées le 31 août 2009.

### 3) CAPITAL-ACTIONS

#### Émis

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

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 août 2009, la Société n'a émis aucune action ordinaire (28 700 à un prix moyen de 6,57 \$ 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 neuf mois terminée le 31 août 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 \$ (490 700 pour une contrepartie de 9 289 \$ en 2008).

#### Régime d'options d'achat d'actions

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 août 2009, la Société a octroyé 153 000 options d'achat d'actions (170 000 en 2008) comportant un prix moyen de levée de 17,40 \$ par action (20,63 \$ en 2008) et une juste valeur moyenne de 4,02 \$ l'option (5,37 \$ 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 août 2009, le solde des options en vigueur était de 946 050 (768 300 au 31 août 2008) à des prix de levée variant de 5,15 \$ à 24,76 \$ (5,15 \$ à 24,76 \$ en 2008), pour une moyenne pondérée de 19,73 \$ (20,33 \$ en 2008).

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 août 2009, le coût de la rémunération à base d'actions a été de 213 \$ (266 \$ en 2008) et de 673 \$ (791 \$ en 2008).

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 août 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 AOÛT

	2009			2008		
	Bénéfice \$	Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)	Bénéfice par action \$	Bénéfice \$	Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)	Bénéfice par action \$
Bénéfice net de base	8 870	21 972	0,40	9 639	22 726	0,42
Effet dilutif des options d'achat d'actions	–	62	–	–	56	–
Bénéfice net dilué	8 870	22 034	0,40	9 639	22 782	0,42

### PÉRIODES DE 9 MOIS TERMINÉES LES 31 AOÛT

	2009			2008		
	Bénéfice \$	Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)	Bénéfice par action \$	Bénéfice \$	Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)	Bénéfice par action \$
Bénéfice net de base	20 524	21 973	0,93	25 367	22 888	1,11
Effet dilutif des options d'achat d'actions	–	46	–	–	63	–
Bénéfice net dilué	20 524	22 019	0,93	25 367	22 951	1,11

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 août 2009, le calcul du bénéfice net dilué par action ne tient pas compte de la moyenne pondérée de 641 800 et 788 800 options sur actions en cours à des prix moyens pondérés de levée de 22,15 \$ et 21,27 \$, 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 neuf mois terminées les 31 août se détaillent comme suit :

	Trois mois		Neuf mois	
	2009 \$	2008 \$	2009 \$	2008 \$
Solde au début de la période	(2 786)	(6 432)	3 501	(6 197)
Écart de conversion sur le placement net dans un établissement financier autonome	146	2 298	(6 141)	2 033
Variation de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie, déduction faites des impôts	–	162	–	192
Solde à la fin de la période	(2 640)	(3 972)	(2 640)	(3 972)

## 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 août 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 424 \$ et de 1 271 \$ durant les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 août 2009 pour s'établir à 4 932 \$.

### 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 neuf mois terminées le 31 août 2009 comprennent respectivement une perte de change de 280 \$ et de 124 \$ (gain de 592 \$ et de 615 \$ en 2008).

Au 31 août 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 470 \$. 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 neuf mois terminées le 31 août 2009, l'état consolidé du résultat étendu présente respectivement un gain de change de 146 \$ et une perte de change de 6 141 \$ (gain de 2 298 \$ et de 2 033 \$ 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 neuf mois terminées le 31 août 2009, le montant des stocks passés en charge résultant des activités d'importation, de distribution et de fabrication est de 76 294 \$ et de 223 131 \$. Ces montants incluent une charge de désuétude des stocks de 711 \$ et de 1 111 \$ 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 neuf mois terminées le 31 août 2009, près de 85 % 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 16 397 \$ (19 867 \$ en 2008) et 52 642 \$ (56 202 \$ en 2008) respectivement, alors qu'en dollars américains, elles s'élèvent à 14 736 \$ (19 337 \$ en 2008) et 44 328 \$ (55 490 \$ en 2008).

Au 31 août 2009, du total des immobilisations corporelles de 21 035 \$ (22 801 \$ au 30 novembre 2008), 1 058 \$ (1 088 \$ au 30 novembre 2008) sont situées aux États-Unis. De plus, les actifs incorporels situés aux États-Unis s'élèvent à 8 848 \$ (10 459 \$ au 30 novembre 2008) et les écarts d'acquisition à 21 543 \$ (24 337 \$ au 30 novembre 2008).

### 8) GESTION DU CAPITAL

Pour la période de neuf mois terminée le 31 août 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 % (3,3 % en 2008) (dette portant intérêt/avoir des actionnaires)
- Un rendement sur l'avoir moyen des actionnaires de 13,3 % au cours des 12 derniers mois (16,6 % 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<sup>er</sup> janvier 2011. La Société élabore présentement un plan de convergence aux IFRS qui s'appliqueront à l'exercice débutant le 1<sup>er</sup> 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**  
Quincaillerie Richelieu Ltée  
7900, boul. Henri-Bourassa Ouest  
Saint-Laurent (Québec) H4S 1V4  
**Téléphone: (514) 336-4144**  
Télécopieur: (514) 832-4002

[www.richelieu.com](http://www.richelieu.com)



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