

Message aux actionnaires

Nous avons débuté l'exercice 2011 avec trois acquisitions, dont deux au premier trimestre, venant s'ajouter à celles de l'exercice précédent pour un total de neuf entreprises acquises depuis le début de 2010. Nous avons réalisé une bonne croissance pour un premier trimestre, qui est historiquement la période la plus faible de l'exercice. Alors que la conjoncture est demeurée difficile aux États-Unis, nos efforts de pénétration de marché ont donné des résultats encourageants comme en témoigne la croissance interne de nos ventes en \$US qui a été de 15,1 %, à laquelle s'est ajoutée une croissance de 40,4 % provenant des cinq acquisitions réalisées aux États-Unis depuis le début de 2010. Pour l'ensemble de nos marchés nord-américains, nos ventes ont augmenté de 18,9 % à 113,2 millions \$, reflétant une croissance interne de 2,4 % et une importante contribution des acquisitions de 16,5 %. Nous avons dégagé un bénéfice net des activités poursuivies de 7,0 millions \$ en hausse de 10,4 %.

Au 28 février 2011, notre situation financière était excellente. Nous avons terminé le trimestre avec une encaisse de 18,1 millions \$ après nos investissements dans les acquisitions et dans l'agrandissement de deux de nos centres de distribution situés à Montréal et à Laval, ainsi que le paiement des dividendes aux actionnaires en hausse de 18,7 % par rapport à la période précédente. Notre fonds de roulement s'établissait à 155,4 millions \$ et l'avoir des actionnaires à 256,3 millions \$. Compte tenu des soldes à payer à court terme sur les acquisitions récentes, la dette totale portant intérêt était de 5,7 millions \$ incluant une dette à long terme de 0,8 million \$, et son ratio sur l'avoir des actionnaires de 2,2 %.

En janvier 2011, nous avons accru notre présence au New Jersey en acquérant Outwater Hardware. Cette entreprise opère un important centre de distribution de produits de quincaillerie spécialisée et décorative à Lincoln Park, à partir duquel elle dessert une clientèle de quelque 18 000 ébénisteries résidentielles et commerciales, fabricants d'armoires de cuisine, de salle de bains et de meubles, répartis dans les 50 états américains. Outwater a développé une stratégie opérationnelle pleinement compatible avec la nôtre, notamment une approche « tout sous un même toit », un service à la clientèle très actif sur le terrain et un site web transactionnel. Elle réalise des ventes de plus de 15 millions \$ sur une base annuelle.

Cette acquisition a été suivie de celle de Distribution Madico, chef de file canadien dans les produits de protection de plancher établi dans la région de Québec. Madico développe et distribue une vaste sélection de produits spécialisés sous différentes marques réputées, dont Feltac^{MC}, destinés à une importante clientèle de détaillants en quincaillerie et de grandes surfaces de rénovation principalement au Canada ainsi qu'aux États-Unis. Cette acquisition représente des ventes annualisées de l'ordre de 5 millions \$.

De plus, le 14 mars 2011, nous avons clôturé l'acquisition de 85 % des actions ordinaires de Provincial Woodproducts, un distributeur de quincaillerie, produits de finition, panneaux et planchers de bois franc, qui s'est taillé une position dominante dans le marché de Terre-Neuve. Provincial est une entreprise solide et rentable qui opère un centre de distribution à St. John's et réalise des ventes d'environ 10 millions \$ sur une base annuelle. L'équipe de Provincial apporte une solide connaissance de son marché et deux membres de la direction demeurent actionnaires de Provincial, possédant les 15 % restants. Ainsi, nous renforçons notre présence sur le marché de Terre-Neuve et nous couvrons l'ensemble du marché canadien avec nos 36 centres de distribution auxquels s'ajoutent les deux centres de fabrication au Québec.

Rappelons que ces deux dernières acquisitions avaient fait l'objet d'ententes qui avaient été annoncées en 2010. Avec les sept acquisitions conclues depuis le début de 2010, elles représentent ensemble des ventes potentielles de près de 100 millions \$ sur une base annualisée. Nous sommes confiants de bien réussir l'intégration de ces entreprises, de mettre en valeur et d'optimiser leur important potentiel au cours des prochains exercices.

Compte tenu de la performance réalisée en 2010 et des perspectives de 2011, le 27 janvier 2011 nous avons annoncé une hausse de 22,2 % du dividende trimestriel qui est passé de 0,09 \$ à 0,11\$.

VERSEMENT DU PROCHAIN DIVIDENDE

Le conseil d'administration qui s'est réuni le 31 mars 2011 a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de 0,11 \$ par action. Ce dividende est payable le 28 avril 2011 aux actionnaires inscrits aux registres en date du 14 avril 2011.

Le présent rapport de gestion porte sur les résultats consolidés et les flux de trésorerie de Quincaillerie Richelieu Ltée pour le premier trimestre terminé le 28 février 2011, en comparaison avec le premier trimestre terminé le 28 février 2010, 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 premier trimestre de l'exercice 2011 et les notes afférentes ainsi que l'analyse et les notes aux états financiers consolidés vérifiés figurant dans le rapport annuel 2010. 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 28 février 2011 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 31 mars 2011, date de l'approbation des états financiers consolidés non vérifiés et du rapport de gestion intermédiaire par le conseil d'administration de la Société. À moins qu'il n'en soit indiqué autrement, l'information financière présentée ci-après, ainsi que les montants apparaissant aux tableaux, sont exprimés en dollars canadiens et préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada («PCGR»). Les états financiers consolidés du premier trimestre terminé le 28 février 2011 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 de flux de trésorerie, ni comme un paramètre de mesure de liquidité. Étant donné que le BAIIA n'a pas de sens normalisé prescrit par les PCGR, il pourrait ne pas être comparable aux BAIIA d'autres sociétés.

Richelieu utilise également les flux monétaires des activités poursuivies et les flux monétaires des activités poursuivies par action. Les flux monétaires des activités poursuivies sont établies à partir du bénéfice net des activités poursuivies auquel s'ajoute les charges d'amortissements des immobilisations et des intangibles, la charge (ou recouvrement) d'impôts futurs, la charge (ou recouvrement) de la part des actionnaires sans contrôle et la charge relative à la rémunération à base d'actions, tous attribuables aux activités poursuivies. Ces mesures additionnelles ne tiennent pas compte de la variation des éléments hors caisse du fond de roulement afin d'exclure les effets de saisonnalité et sont utilisées par la direction dans ses évaluations des liquidités générées par l'exploitation à long terme.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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

Bien que la direction considère ces hypothèses et attentes comme raisonnables en fonction de l'information dont elle dispose au moment de les formuler, elles pourraient se révéler inexactes. Les énoncés prospectifs sont aussi sujets, de par leur nature, à des risques connus et inconnus et à des incertitudes tels que, notamment, ceux reliés à l'industrie, aux acquisitions, aux relations de travail, au crédit, aux dirigeants clés, à l'approvisionnement et à la responsabilité du fait du produit, et d'autres facteurs mentionnés dans le rapport annuel 2010 de la Société (se reporter à la rubrique «Gestion des risques» à la page 32 du rapport annuel 2010 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 28 février 2011

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 fournisseurs chefs de file mondiaux lui permettent d'offrir à ses clients les produits les plus novateurs et appropriés à leurs affaires. L'offre de Richelieu regroupe **plus de 75 000 unités générales de stockage (UGS)**, s'adressant à **plus de 60 000 clients actifs**, qui sont desservis par **60 centres en Amérique du Nord**, dont 35 centres de distribution au Canada et 23 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 accessoires de cuisine, les éléments de poste de travail ergonomique, 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 moulures 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 près de 1 500 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. Près de 70 % des employés sont actionnaires de Richelieu.

MISSION ET STRATÉGIE

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

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

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

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

INFORMATION TRIMESTRIELLE CONSOLIDÉE CHOISIE (non vérifiée)⁽¹⁾

Trimestres terminés les 28 février

(en milliers de \$, sauf les données par action, le nombre d'actions et les données exprimées en %)	2011 \$	2010 \$	Δ %
Ventes	113 192	95 183	+ 18,9
BAlIA	12 063	10 880	+ 10,9
Marge BAlIA (%)	10,7	11,4	
Bénéfice net des activités poursuivies	7 004	6 343	+ 10,4
Marge nette des activités poursuivies (%)	6,2	6,7	
• résultat de base par action (\$)	0,33	0,29	+ 13,8
• résultat dilué par action (\$)	0,33	0,29	+ 13,8
Flux monétaires des activités poursuivies ⁽²⁾	9 161	7 848	+ 16,7
• par action (\$)	0,43	0,36	+ 19,4
Bénéfice net	7 004	7 002	–
• résultat de base par action (\$)	0,33	0,32	+ 3,1
• résultat dilué par action (\$)	0,33	0,32	+ 3,1
Dividendes en espèces versés sur les actions	2 327	1 961	+ 18,7
• par action (\$)	0,11	0,09	
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (dilué) (en milliers)	21 443	21 915	

Données relatives au bilan

Aux 28 février	2011 \$	2010 \$	Δ %
Actif total	317 477	292 560	+ 8,5
Fonds de roulement	155 383	156 087	– 0,5
Ratio du fonds de roulement	3,9:1	4,8:1	
Avoir des actionnaires	256 261	245 720	+ 4,3
Rendement de l'avoir moyen des actionnaires (%)	15,6	13,8	
Valeur comptable (\$)	12,11	11,28	+ 7,4
Dettes totales portant intérêt	5 693	667	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18 123	54 394	

(1) La Société a abandonné ses activités de vente de céramiques et a vendu l'inventaire de ces produits au cours du premier trimestre de 2010. Les résultats et les flux de trésorerie de 2010 ont été ajustés à la suite de la reclassification des résultats des activités de vente de céramiques dans les activités abandonnées.

(2) Avant la variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement.

ANALYSE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION DU PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 28 FÉVRIER 2011, COMPARATIVEMENT À CEUX DU PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 28 FÉVRIER 2010

Les ventes consolidées ont atteint 113,2 millions \$, comparativement à 95,2 millions \$ pour la période comparable de 2010, soit une hausse de 18,9 %, dont 2,4 % provenant de la croissance interne – n'eût été de l'effet de change sur les ventes réalisées aux États-Unis la croissance interne aurait été de 3,2 % – et 16,5 % provenant des acquisitions réalisées en 2010, soit Raybern Company, inc. (Rocky Hill, Connecticut) (« **Raybern** »), Les Matériaux Industriels Gordon Ltée (Montréal, Québec et Mississauga, Ontario) (« **Gordonply** »), New Century Distributors Group LLC (Avenel, New Jersey) (« **New Century** »), E.Kinast Distributors Inc. (Hanover Park, Chicago, Illinois) (« **E Kinast** ») et PJ White Hardwoods Ltd. (Vancouver, Victoria, C.-B. et Edmonton, Calgary, Alberta) (« **PJ White** »). À ces contributions se sont ajoutés les apports partiels des acquisitions conclues au premier trimestre de 2011, soit Outwater Hardware (Lincoln Park, New Jersey) (« **Outwater** ») et Distribution Madico inc. (Québec) (« **Madico** »).

Les ventes au marché des **fabricants** se sont élevées à 94,1 millions \$, en hausse de 16,4 millions \$ ou 21,2 % par rapport à celles du trimestre correspondant de 2010, dont 3,7 % de croissance interne et 17,5 % provenant des contributions des acquisitions réalisées en 2010, auxquelles se sont ajoutés les apports partiels des deux entreprises acquises pendant le trimestre. Quant au marché des **détaillants** en quincaillerie incluant les grandes surfaces de rénovation, les ventes ont atteint 19,1 millions \$, en hausse de 9,0 % ou de 1,6 million \$ par rapport à celles du premier trimestre de l'exercice précédent. Cette hausse provient de la contribution de Gordonply, dont les activités de distribution sont orientées notamment vers les détaillants en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation au Québec et en Ontario. Notons que cette hausse est venue compenser les effets d'une décroissance interne de 3,4 % par rapport au premier trimestre de 2010. L'an dernier, les ventes au Canada dans ces deux segments de marché avaient bénéficié de la stimulation des crédits d'impôt pour rénovation résidentielle consentis en 2009 par les gouvernements.

VENTES CONSOLIDÉES ⁽¹⁾

(en milliers de \$)

Trimestres terminés les 28 février	2011 \$	2010 \$	Δ %
Canada	92 582	81 187	+ 14,0
États-Unis (\$ CA)	20 610	13 996	+ 47,3
(\$ US)	20 697	13 312	+ 55,5
Taux de change moyen	0,9958	1,0514	
Ventes consolidées	113 192	95 183	+ 18,9

(1) La Société a abandonné ses activités de vente de céramiques et a vendu l'inventaire de ces produits au cours du premier trimestre de 2010. Les résultats et les flux de trésorerie de 2010 ont été ajustés à la suite de la reclassification des résultats des activités de vente de céramiques dans les activités abandonnées.

Les ventes au **Canada** se sont élevées à 92,6 millions \$, soit une augmentation de 11,4 millions \$ ou 14,0 % par rapport à celles du trimestre correspondant de 2010, dont 1,2 % provenant de la croissance interne et 12,8 % des contributions de PJ White active en Colombie-Britannique et en Alberta ainsi que de Gordonply opérant au Québec et en Ontario, auxquelles s'est ajoutée dans une moindre mesure la contribution de Madico pour un mois, du fait qu'elle a été acquise le 31 janvier 2011. Ainsi, ces acquisitions ont donné lieu respectivement à une excellente croissance des ventes dans le marché des fabricants dans l'Ouest canadien, et à une hausse appréciable dans le marché des détaillants en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation dans le marché de l'Est du Canada.

Les ventes aux **États-Unis** ont atteint 20,7 millions \$ US, en hausse de 55,5 % ou de 7,4 millions \$ US, dont 15,1 % de croissance interne reflétant les efforts soutenus de pénétration de marché avec une offre de produits plus diversifiée et 40,4 % provenant des contributions des acquisitions réalisées en 2010, soit Raybern, New Century et E.Kinast ainsi que celle d'Outwater pour sept semaines, du fait qu'elle a été acquise le 10 janvier 2011. Compte tenu de l'effet de change, ces ventes exprimées en dollars canadiens se sont élevées à 20,6 millions \$, comparativement à 14,0 millions \$ pour le premier trimestre de l'exercice précédent. Ainsi, elles ont représenté 18,2 % des ventes consolidées de la période, contre 14,7 % au premier trimestre de 2010.

BAlIA consolidé et marge bénéficiaire BAlIA ⁽¹⁾

(en milliers de \$, sauf indication contraire)

Trimestres terminés les 28 février	2011 \$	2010 \$
Ventes	113 192	95 183
BAlIA	12 063	10 880
Marge bénéficiaire BAlIA (%)	10,7	11,4

(1) La Société a abandonné ses activités de vente de céramiques et a vendu l'inventaire de ces produits au cours du premier trimestre de 2010. Les résultats et les flux de trésorerie de 2010 ont été ajustés à la suite de la reclassification des résultats des activités de vente de céramiques dans les activités abandonnées.

Le bénéfice avant impôts, intérêts, amortissement et part des actionnaires sans contrôle (BAlIA) des activités poursuivies s'est élevé à 12,1 millions \$, en hausse de 10,9 %. La marge bénéficiaire brute a été influencée légèrement à la baisse, en raison principalement du fait que certaines acquisitions réalisées au cours de l'exercice 2010 ont des marges bénéficiaires plus basses que Richelieu compte tenu de leurs mix de produits différents. Ce même facteur a influé sur la **marge bénéficiaire BAlIA des activités poursuivies**, qui s'est établie à 10,7 %, comparativement à 11,4 % pour le premier trimestre de 2010, et ce malgré une baisse des dépenses par rapport aux ventes pour le premier trimestre de 2011.

Bénéfice net consolidé ⁽¹⁾		
(en milliers de \$, sauf indication contraire)		
Trimestres terminés les 28 février	2011	2010
	\$	\$
BAIIA	12 063	10 880
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels	1 736	1 586
Frais financiers, nets	(35)	(22)
Impôts sur les bénéfices	3 374	2 961
Part des actionnaires sans contrôle	(16)	12
Bénéfice net des activités poursuivies	7 004	6 343
<i>Marge bénéficiaire nette des activités poursuivies (%)</i>	6,2	6,7
Bénéfice (perte) des activités abandonnées	-	659
Bénéfice net	7 004	7 002
<i>Marge bénéficiaire nette (%)</i>	6,2	7,4
Résultat étendu	4 330	6 869

(1) La Société a abandonné ses activités de vente de céramiques et a vendu l'inventaire de ces produits au cours du premier trimestre de 2010. Les résultats et les flux de trésorerie de 2010 ont été ajustés à la suite de la reclassification des résultats des activités de vente de céramiques dans les activités abandonnées.

La charge d'impôts sur les bénéfices s'est établie à 3,4 millions \$, comparativement à 3,0 millions \$ pour le premier trimestre de 2010. Cet accroissement est relié principalement à la hausse du bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle.

Le bénéfice net des activités poursuivies s'est accru de 10,4 % pour s'élever à 7,0 millions \$. Compte tenu des facteurs énoncés précédemment et du fait qu'au premier trimestre de 2010 la Société avait comptabilisé un gain net d'impôt non récurrent de 0,7 million \$ ou 0,03 \$ par action provenant de la vente de l'inventaire de ses activités de céramiques, le bénéfice net du premier trimestre de 2011 est demeuré relativement stable à 7,0 millions \$. Le bénéfice par action a atteint 0,33 \$ (de base et dilué), comparativement à 0,32 \$ (de base et dilué) pour le premier trimestre de 2010.

Le résultat étendu s'est chiffré à 4,3 millions \$, compte tenu d'un écart négatif de 2,7 millions \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis, comparativement à 6,9 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2010, compte tenu d'un écart négatif de 0,1 million \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS ⁽¹⁾				
(non vérifiés)				
(en milliers de \$, sauf les montants par action)				
Trimestres	1	2	3	4
2011				
Ventes	113 192			
BAIIA	12 063			
Bénéfice net	7 004			
par action de base	0,33			
par action dilué	0,33			
2010 ⁽²⁾				
Ventes	95 183	117 960	115 957	117 863
BAIIA	10 880	18 764	17 054	17 134
Bénéfice net	7 002	11 502	10 348	10 381
par action de base	0,32	0,53	0,48	0,49
par action dilué	0,32	0,53	0,48	0,48
2009				
Ventes	91 924	107 900	107 181	108 587
BAIIA	8 077	12 593	14 929	15 989
Bénéfice net	4 348	7 306	8 870	9 880
par action de base	0,20	0,33	0,40	0,45
par action dilué	0,20	0,33	0,40	0,45

(1) La Société a abandonné ses activités de vente de céramiques et a vendu l'inventaire de ces produits au cours du premier trimestre de 2010. Les résultats et les flux de trésorerie publiés dans les périodes précédentes ont été ajustés à la suite de la reclassification des résultats des activités de vente de céramiques dans les activités abandonnées.

(2) Le bénéfice net par action (de base et dilué) tient compte de la contribution des activités abandonnées de 0,03 \$ par action réalisée durant le premier trimestre de 2010.

Variations trimestrielles des résultats – Le premier trimestre se terminant les 28 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 premier trimestre terminé le 28 février 2011

Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et ressources en capital ⁽¹⁾		
(en milliers de \$, sauf indication contraire)		
Trimestres terminés les 28 février	2011	2010
	\$	\$
Flux de trésorerie des activités poursuivies provenant des (affectés aux) :		
Activités d'exploitation	(4 769)	6 744
Activités de financement	(2 093)	(1 847)
Activités d'investissement	(14 355)	(1 355)
Effet des fluctuations du taux de change	51	155
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(21 166)	3 697
Flux de trésorerie des activités abandonnées	-	2 255
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	39 289	48 442
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	18 123	54 394
Fonds de roulement	155 383	156 087
Marge de crédit renouvelable (\$ CA)	26 000	26 000
Marge de crédit renouvelable (\$ US)	5 000	5 000

(1) La Société a abandonné ses activités de vente de céramiques et a vendu l'inventaire de ces produits au cours du premier trimestre de 2010. Les résultats et les flux de trésorerie de 2010 ont été ajustés à la suite de la reclassification des résultats des activités de vente de céramiques dans les activités abandonnées.

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation (avant la variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation) ont augmenté de 16,7 % pour s'élever à 9,2 millions \$ ou 0,43 \$ par action, comparativement à 7,8 millions \$ ou 0,36 \$ par action pour le premier trimestre de 2010, reflétant principalement la hausse du bénéfice net des activités poursuivies. La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation a requis des liquidités de 13,9 millions \$, comparativement à 1,1 million \$ au premier trimestre de 2010. Cet écart reflète principalement une variation positive importante des stocks occasionnée par les besoins de croissance ainsi que les variations négatives des créditeurs et des impôts à payer. En conséquence, les activités d'exploitation ont nécessité des fonds de 4,8 millions \$, alors qu'elles avaient généré des fonds de 6,7 millions \$ pour le premier trimestre de 2010.

Activités de financement

Richelieu a versé des dividendes aux actionnaires de près de 2,3 millions \$ au premier trimestre de 2011, soit une hausse de 18,7 % par rapport au trimestre correspondant de 2010. De plus, la Société a émis des actions ordinaires pour un montant de 0,2 million \$ à la suite de la levée d'options en vertu du régime d'options d'achat d'actions. Ainsi, les activités de financement se sont soldées par une sortie de fonds de 2,1 millions \$ par rapport à 1,8 million \$ pour le trimestre correspondant de 2010.

Activités d'investissement

Au premier trimestre de 2011, Richelieu a investi au total 14,4 millions \$, dont 11,1 millions \$ dans l'acquisition des principaux éléments d'actif net d'Outwater et des actions de Madico ainsi que 3,3 millions dans des immobilisations corporelles, principalement dans l'agrandissement des centres de distribution de Montréal et de Laval pour répondre aux besoins de croissance et maintenir d'excellents standards de service.

Sources de financement

Au 28 février 2011, **la trésorerie et les équivalents de trésorerie** totalisaient 18,1 millions \$, comparativement à 54,4 millions \$ au 28 février 2010. La Société disposait d'un **fonds de roulement** de 155,4 millions \$, soit un ratio de 3,9:1, comparativement à 156,1 millions \$ (ratio de 4,8:1) au 28 février 2010 et à 162,7 millions \$ (ratio de 3,7:1) au 30 novembre 2010.

Richelieu estime qu'elle possède les ressources en capital requises pour faire face à ses engagements et obligations courantes en 2011, pour assumer les besoins de fonds nécessaires à sa croissance et à ses activités de financement et d'investissement prévues pour le reste de l'exercice. Par ailleurs, la Société continue de disposer d'une marge de crédit autorisée de 26,0 millions \$ renouvelable annuellement et portant intérêt au taux préférentiel bancaire, ainsi que d'une marge de crédit de 5 millions \$ US portant intérêt au taux préférentiel majoré de 2 %. De plus, la Société considère qu'elle pourrait accéder à d'autres financements externes si cela s'avérait nécessaire.

Analyse du bilan en date du 28 février 2011

Bilan sommaire		
(en milliers de \$)		
Aux 28 février	2011	2010
	\$	\$
Actifs à court terme	209 349	197 466
Actifs à long terme	108 128	95 094
Total	317 477	292 560
Passifs à court terme	53 966	41 379
Autres passifs	7 250	5 461
Avoir des actionnaires	256 261	245 720
Total	317 477	292 560

Actifs

Au 28 février 2011, **les actifs totaux** se sont établis à 317,5 millions \$, comparativement à 292,6 millions \$ un an auparavant, soit une hausse de 8,5 %, reflétant principalement l'effet des récentes acquisitions. **Les actifs à court terme** ont augmenté de 6,0 % ou de 11,9 millions \$ par rapport au 28 février 2010. Cette augmentation provient notamment des hausses de 33,9 millions \$ des stocks relativement aux acquisitions et à l'accroissement de la demande et de 14,7 millions \$ des débiteurs, alors que la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 36,3 millions \$ par rapport au 28 février 2010.

Encaisse nette		
(en milliers de \$)		
Aux 28 février	2011	2010
	\$	\$
Dettes bancaires	-	-
Tranche de la dette à long terme échéant à court terme	4 861	351
Dettes à long terme	832	316
Total	5 693	667
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	18 123	54 394
Encaisse totale nette de la dette	12 430	53 727

La dette totale portant intérêt s'est établie à 5,7 millions \$, incluant une dette à long terme de 0,8 million \$ et la tranche échéant à court terme de 4,9 millions \$ représentant les soldes à payer sur les acquisitions. Déduction faite de cette dette totale, l'encaisse totale nette était de 12,4 millions \$ au 28 février 2011. La Société continue de jouir d'une situation financière saine et solide qui lui permet de poursuivre sa stratégie d'affaires dans son secteur d'activité.

L'avoir des actionnaires a atteint 256,3 millions \$ au 28 février 2011, comparativement à 245,7 millions \$ un an auparavant, soit un accroissement de 4,3 % reflétant principalement les augmentations de 13,6 millions \$ des bénéfices non répartis qui s'élevaient à 242,6 millions \$ au 28 février 2011 et un accroissement de 0,9 million \$ du capital-actions, moins les variations du cumul des résultats étendus de 3,8 millions \$ et de 0,2 million \$ du surplus d'apport. Au terme du premier trimestre, **la valeur comptable de l'action** s'élevait à 12,11 \$, comparativement à 11,28 \$ au 28 février 2010.

Au 28 février 2011, **le capital-actions** de la Société était constitué de 21 155 709 actions ordinaires (21 135 209 actions au 30 novembre 2010). Au cours des trois premiers mois de l'exercice, la Société a émis 20 500 actions ordinaires à un prix moyen de 11,43 \$ (17 050 en 2010 à un prix moyen de 6,70\$) à la suite de la levée d'options en vertu du régime d'options d'achat d'actions. De plus, au cours des périodes de trois mois terminées les 28 février 2011 et 2010, la Société n'a acheté aucune action ordinaire aux fins d'annulation en vertu du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités. Au 28 février 2011, 917 800 options d'achat d'actions étaient en circulation (957 450 au 28 février 2010), compte tenu des 20 000 options d'achat qui ont été octroyées au cours du premier trimestre (30 000 au cours du premier trimestre de 2010).

ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Il n'y a eu aucune modification importante dans les engagements contractuels de Richelieu, hors du cours normal des activités, par rapport à ceux décrits en page 28 du rapport annuel 2010 de la Société. Pour 2011 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.

INSTRUMENTS FINANCIERS

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

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Tel qu'indiqué dans le rapport annuel 2010, la direction a conçu et évalué les contrôles internes à l'égard de l'information financière (CIIF) et les contrôles et procédures de communication de l'information (CPCI) afin de fournir une assurance raisonnable que l'information financière présentée par la Société est fiable et que les états financiers qu'elle diffuse dans le public sont préparés conformément aux PCGR du Canada. Le président et chef de la direction et le vice-président et chef de la direction financière ont évalué, au sens du Règlement 52-109, la conception et le fonctionnement des contrôles internes à l'égard de l'information financière en date du 30 novembre 2010. À la lumière de cette évaluation, ils ont conclu que la conception et le fonctionnement des contrôles internes à l'égard de l'information financière (CIIF et CPCI) étaient efficaces. Au cours de la période terminée le 28 février 2011, la direction a vérifié qu'il n'y a eu aucune modification importante au processus de la Société qui a eu ou est raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante sur son contrôle interne à l'égard de l'information financière.

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

PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES ET NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE

Les principales estimations et conventions comptables sont décrites à la page 39 du rapport annuel 2010 de la Société.

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^{er} janvier 2011. La Société devra présenter ses états financiers intermédiaires et annuels de l'exercice se terminant le 30 novembre 2012 selon les IFRS. Le tableau ci-dessous présente les activités entreprises et prévues en vue de présenter l'information financière en conformité avec les IFRS.

Activités	Étapes principales	Statut au 31 mars 2011
Préparation à la conversion aux IFRS	<ul style="list-style-type: none"> • Élaboration du plan de conversion • Sensibilisation des membres de la haute direction • Affectation des ressources au projet • Établissement des modes de communication du progrès accompli 	<ul style="list-style-type: none"> • Étapes complétées
Analyse et évaluation des impacts sur Richelieu	<ul style="list-style-type: none"> • Établissement des différences entre les conventions comptables de Richelieu (établies en vertu des PCGR du Canada) et les IFRS • Sélection des conventions comptables en vertu des IFRS • Sélection des choix de conventions comptables lors de l'application initiale des IFRS (IFRS 1) • Détermination des besoins en infrastructures TI, ou des modifications à ces infrastructures s'il y a lieu 	<ul style="list-style-type: none"> • Différences principales entre les PCGR du Canada et les IFRS identifiées • Examen des choix possibles lors de l'application initiale des IFRS effectué • Le tableau ci-dessous présente les conclusions préliminaires de la majorité des normes et interprétations IFRS qui diffèrent des conventions comptables de la Société
Conception et préparation de la production d'informations financières en IFRS	<ul style="list-style-type: none"> • Quantification des impacts de la conversion aux IFRS, incluant les effets de la première adoption des IFRS • Élaboration d'un modèle d'états financiers, incluant les notes • Formation des personnes clés au département des finances 	<ul style="list-style-type: none"> • Quantification des impacts de la conversion aux IFRS en cours
Autres répercussions	<ul style="list-style-type: none"> • Processus de contrôle interne à l'égard de l'information financière et de la communication de cette information – Examen et approbation des changements liés à la conversion aux IFRS • Impact sur les affaires – révisions des ententes commerciales et bancaires et renégociation au besoin 	<ul style="list-style-type: none"> • Des contrôles internes à l'égard de la préparation et de la présentation de l'information financière en conformité aux IFRS devront être mis en place lors de la préparation du bilan d'ouverture et pour la première présentation des états financiers

La Société a relevé certaines différences entre ses conventions comptables et les IFRS. Le tableau suivant présente la majorité des conclusions préliminaires de la Société relativement aux différences identifiées :

Conventions comptables	Comparaisons entre IFRS et PCGR sur les activités de la Société au 31 mars 2011	Conclusions préliminaires
Acquisitions d'entreprise	<ul style="list-style-type: none"> • Selon les IFRS, les frais encourus en vue de conclure les transactions doivent être passés en charge contrairement aux PCGR canadiens selon lesquels ces frais sont pris en compte dans l'allocation du prix d'achat 	<ul style="list-style-type: none"> • Il n'y aura pas d'impact sur les acquisitions effectuées avant la date de basculement aux IFRS car la Société a choisi de se prévaloir de l'exemption relative à l'application rétrospective (IFRS 1) • Les frais d'acquisitions encourus sur les projets réalisés seront passés en charge dès la mise en application des IFRS
Immobilisations corporelles et incorporelles	<ul style="list-style-type: none"> • Les immobilisations doivent être amorties selon leurs composantes principales, alors que selon les PCGR canadiens, les exigences sont plus souples • Après l'application initiale des IFRS, la Société aura le choix d'évaluer ses immobilisations corporelles et incorporelles selon le modèle du coût ou selon le modèle de réévaluation 	<ul style="list-style-type: none"> • Compte tenu des montants en cause et de la nature des immobilisations corporelles de la Société, ce changement n'aura pas d'impact significatif sur les états financiers présentés en IFRS • Afin de limiter les variations aux résultats de la Société, le modèle du coût sera appliqué pour évaluer les immobilisations corporelles
Test de dépréciation d'actifs	<ul style="list-style-type: none"> • Selon les PCGR canadiens, le test de dépréciation est effectué au niveau des unités d'exploitation • Selon les IFRS, le test de dépréciation sera effectué au niveau des unités génératrices de trésorerie (ou équivalents de trésorerie), soit le groupe d'actifs le plus petit qui génère des entrées de fonds largement indépendantes des entrées générées par d'autres groupes • Les pertes de valeur comptabilisées en IFRS doivent être reprises lorsque des changements indiquent un renversement de situation, et ce, sans excéder le coût initial, autre que celles s'appliquant aux écarts d'acquisition et aux actifs intangibles à durée de vie indéterminée 	<ul style="list-style-type: none"> • La Société évalue présentement l'incidence de ces modifications
Autres passifs, provisions et passifs éventuels	<ul style="list-style-type: none"> • Les IFRS précisent qu'une provision doit être comptabilisée lorsqu'il est probable (>50%) que la Société soit tenue de régler une obligation par une sortie de fonds et que son estimation est fiable • Ces provisions doivent être divulguées par voie de notes aux états financiers • Selon les PCGR, les critères de constatations pour une situation semblable requièrent un niveau de certitude plus élevée 	<ul style="list-style-type: none"> • Ces différences ne devraient pas avoir d'incidences importantes sur les résultats de la Société
Rémunération à base d'actions	<ul style="list-style-type: none"> • Puisque les options d'achat d'actions attribuées sont acquises graduellement, chaque tranche devra être considérée comme une attribution distincte afin d'être conforme aux IFRS • Dans le cas d'acquisition graduelle des droits, les PCGR permettent de considérer ces attributions d'options d'achat d'actions comme une attribution unique 	<ul style="list-style-type: none"> • La Société ne prévoit pas d'incidences importantes

La Société suit de près l'évolution des travaux de l'IASB (International Accounting Standard Board) qui prévoit publier une nouvelle norme applicable aux contrats de location durant le deuxième trimestre de 2011. Le projet de l'IASB sur la comptabilisation des contrats de location entraînerait, si adopté, la capitalisation des actifs et des passifs découlant de ces contrats. Les locaux commerciaux loués par la Société sont présentement comptabilisés (selon les PCGR canadiens) en tant que contrat de location-exploitation (note 9 des états financiers de l'exercice terminé le 30 novembre 2010). Ce projet de norme, si adopté, pourrait avoir des conséquences importantes sur les états financiers de la Société présentés en conformité aux IFRS.

FACTEURS DE RISQUE

Les facteurs de risques sont décrits sous la rubrique « Gestion des risques » à la page 32 du rapport annuel 2010 de Richelieu.

ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Le 14 mars 2011, Richelieu a clôturé l'acquisition de 85 % des actions ordinaires de Provincial Woodproducts Ltd. (« Provincial »), un distributeur de quincaillerie, produits de finition, panneaux et planchers de bois franc, qui opère un centre de distribution à St. John's, Terre-Neuve et réalise des ventes annuelles d'environ 10 millions \$. Les 15 % restants sont détenus par deux membres de la direction de Provincial.

PERSPECTIVES

Considérant la forte expansion réalisée depuis le début de 2010, l'une de nos priorités consiste à intégrer de façon efficace les neuf entreprises acquises, en créant des synergies et en améliorant la rentabilité des opérations, comme nous l'avons fait avec nos acquisitions précédentes. Tout en bénéficiant des retombées de ces acquisitions récentes, au cours des prochains trimestres nous continuerons d'intensifier nos efforts de vente dans nos marchés nord-américains avec une offre de produits toujours plus diversifiée, innovatrice et adaptée aux besoins évolutifs de nos clients, et nous poursuivrons notre contrôle rigoureux des dépenses d'exploitation conformément à notre objectif de rentabilité.

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 vice-président et chef de
la direction financière



(Signé) Alain Giasson

Le 31 mars 2011

États consolidés des résultats (non vérifiés)

Périodes terminées les 28 février (en milliers de dollars, sauf les données par action)

	2011 \$	2010 \$
Ventes	113 192	95 183
Coût des marchandises vendues, charges liées aux entrepôts et charges de vente et d'administration	101 129	84 303
Bénéfice avant les éléments suivants	12 063	10 880
Amortissement des immobilisations corporelles	1 336	1 261
Amortissement des actifs incorporels	400	325
Frais financiers, net	(35)	(22)
	1 701	1 564
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices, part des actionnaires sans contrôle et activités abandonnées	10 362	9 316
Impôts sur les bénéfices	3 374	2 961
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle et activités abandonnées	6 988	6 355
Part des actionnaires sans contrôle	(16)	12
Bénéfice net des activités poursuivies	7 004	6 343
Bénéfice net des activités abandonnées (note 8)	–	659
Bénéfice net	7 004	7 002
Bénéfice par action (note 4)		
De base		
Lié aux activités poursuivies	0,33	0,29
Lié aux activités abandonnées	–	0,03
	0,33	0,32
Dilué		
Lié aux activités poursuivies	0,33	0,29
Lié aux activités abandonnées	–	0,03
	0,33	0,32

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

États consolidés des bénéfices non répartis (non vérifiés)

Périodes terminées les 28 février (en milliers de dollars)

	2011 \$	2010 \$
Bénéfice net	7 004	7 002
Bénéfices non répartis au début de la période	237 907	223 986
Dividendes	(2 327)	(1 961)
Bénéfices non répartis à la fin de la période	242 584	229 027

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

États consolidés du résultat étendu (non vérifiés)

Périodes terminées les 28 février (en milliers de dollars)

	2011 \$	2010 \$
Bénéfice net	7 004	7 002
Éléments du résultat étendu		
Écart de conversion sur le placement net dans un établissement étranger autonome	(2 674)	(133)
Résultat étendu	4 330	6 869

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

États consolidés des flux de trésorerie (non vérifiés)

Périodes terminées les 28 février (en milliers de dollars)

	2011 \$	2010 \$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Bénéfice net des activités poursuivies	7 004	6 343
Éléments sans effet sur la trésorerie		
Amortissement des immobilisations corporelles	1 336	1 261
Amortissement des actifs incorporels	400	325
Impôts futurs	282	(291)
Part des actionnaires sans contrôle	(16)	12
Charge relative à la rémunération à base d'actions	155	198
	9 161	7 848
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation	(13 930)	(1 104)
	(4 769)	6 744
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Dividendes versés	(2 327)	(1 961)
Émission d'actions ordinaires	234	114
Rachat d'actions ordinaires pour annulation	-	-
	(2 093)	(1 847)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'entreprises (note 2)	(11 095)	(622)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(3 260)	(733)
	(14 355)	(1 355)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	51	155
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités poursuivies	(21 166)	3 697
Flux de trésorerie des activités abandonnées (note 8)	-	2 255
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	39 289	48 442
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	18 123	54 394
Informations supplémentaires		
Impôts sur les bénéfices payés	7 337	4 735
Intérêts perçus, nets	(56)	(25)

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

Bilans consolidés

(en milliers de dollars)

	Au 28 février 2011 \$	Au 28 février 2010 \$	Au 30 novembre 2010 \$
ACTIFS			
Actifs à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18 123	54 394	39 289
Débiteurs	65 699	50 951	65 017
Impôts sur les bénéfices à recevoir	–	550	–
Stocks	124 527	90 639	117 609
Frais payés d'avance	1 000	932	837
	209 349	197 466	222 752
Immobilisations corporelles	23 397	19 037	19 132
Actifs incorporels	18 358	12 708	13 242
Actifs d'impôts futurs	2 343	885	2 327
Écarts d'acquisition	64 030	62 464	63 363
	317 477	292 560	320 816
PASSIFS ET AVOIR DES ACTIONNAIRES			
Passifs à court terme			
Créditeurs et charges à payer	47 925	41 028	52 641
Impôts sur les bénéfices à payer	1 180	–	5 312
Tranche de la dette à long terme échéant à court terme	4 861	351	2 072
	53 966	41 379	60 025
Dette à long terme	832	316	786
Passifs d'impôts futurs	3 004	2 001	2 706
Part des actionnaires sans contrôle	3 414	3 144	3 430
	61 216	46 840	66 947
Avoir des actionnaires			
Capital-actions (note 3)	18 250	17 305	17 623
Surplus d'apport	3 668	3 845	3 906
Bénéfices non répartis	242 584	229 027	237 907
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 5)	(8 241)	(4 457)	(5 567)
	256 261	245 720	253 869
	317 477	292 560	320 816

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

Au nom du conseil d'administration,



(Signé) Richard Lord
Administrateur



(Signé) Mathieu Gauvin
Administrateur

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. 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 2010.

2) ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

Le 10 janvier 2011, la Société a acquis les principaux éléments d'actif net de Outwater Hardware pour une contrepartie au comptant de 8 797 \$ (8 849 \$US), incluant les frais d'acquisition, et un solde de prix de vente de 2 920 \$ (2 937 \$US). Cette entreprise basée à Lincoln Park, New Jersey (É.-U.), opère un centre de distribution de produits de quincaillerie spécialisée et décorative, qui dessert quelques 18 000 ébénisteries résidentielles et commerciales, fabricants d'armoires de cuisine, de salle de bains et de meubles.

Le 31 janvier 2011, la Société a acquis la totalité des actions ordinaires en circulation de Madico Inc. pour une contrepartie au comptant de 2 801 \$, incluant les frais d'acquisition, et une balance de prix de vente de 95 \$. Cette entreprise basée dans la région de Québec (QC, Canada) développe et distribue des produits de protection de plancher et dessert une importante clientèle de détaillants en quincaillerie et de grandes surfaces de rénovation principalement au Canada ainsi qu'aux États-Unis.

Le 1^{er} décembre 2009, la Société a acquis les principaux éléments d'actif net de Woodland Specialties Inc. pour une contrepartie de 622 \$ (596 \$US), incluant les frais d'acquisition. Cette entreprise basée à Syracuse dans l'état de New York aux États-Unis se spécialise dans la distribution de quincaillerie, de stratifiés haute pression, de produits de finition et autres produits complémentaires destinés principalement aux fabricants de cuisine et du secteur de l'ébénisterie commerciale.

Ces opérations ont été comptabilisées selon la méthode de l'acquisition et les résultats d'exploitation sont compris dans les états financiers depuis la date d'acquisition. Les répartitions préliminaires des prix d'achat de Outwater et de Madico, ainsi que la répartition finale de Woodland faite en 2010 se résument de la façon suivante:

Sommaire des acquisitions		
	2011	2010
	\$	\$
Actif net acquis		
Actifs à court terme	5 608	597
Immobilisations corporelles	2 512	64
Actifs incorporels	5 677	203
Écarts d'acquisition	1 428	179
	15 225	1 043
Passifs pris en charge	1 115	421
Actif net acquis	14 110	622
Contrepartie		
Comptant, net de la trésorerie acquise	11 095	622
Balance de prix de vente à payer	3 015	–
	14 110	622

3) CAPITAL-ACTIONS

Émis

Au 28 février 2011, le capital-actions de la Société est constitué de 21 155 709 actions ordinaires (21 135 209 actions au 30 novembre 2010).

Au cours de la période de trois mois terminée le 28 février 2011, la Société a émis 20 500 actions ordinaires à un prix moyen de 11,43\$ (17 050 en 2010 à un prix moyen de 6,70\$) à la suite de la levée d'options en vertu du régime d'options d'achat d'actions. De plus, au cours des périodes de trois mois terminées les 28 février 2011 et 2010, la Société n'a acheté aux fins d'annulation aucune action ordinaire en vertu du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités.

Régime d'options d'achat d'actions

Au cours de la période de trois mois terminée le 28 février 2011, la Société a octroyé 20 000 options d'achat d'actions (30 000 en 2010) comportant un prix moyen de levée de 30,68\$ par action (22,92 \$ en 2010) et une juste valeur moyenne de 8,95 \$ l'option (6,54 \$ en 2010) déterminée selon le modèle d'évaluation Black & Scholes en considérant un taux de dividendes prévu de 1,4 % (1,6% en 2010), une volatilité prévue de 25% (25% en 2010), un taux moyen d'intérêt sans risque de 3,80% (3,83% en 2010) avec une durée prévue de sept ans (sept ans en 2010). Au 28 février 2011, le solde des options en vigueur était de 917 800 (957 450 au 28 février 2010) à des prix de levée variant de 9,96 \$ à 24,76 \$ (6,35 \$ à 24,76 \$ en 2010), pour une moyenne pondérée de 20,64 \$ (20,09 \$ en 2010).

Pour la période de trois terminée le 28 février 2011, le coût de la rémunération à base d'actions a été de 155 \$ (198 \$ en 2010).

4) BÉNÉFICE PAR ACTION

PÉRIODES DE 3 MOIS TERMINÉES LES 28 FÉVRIER						
	2011			2010		
	Bénéfice	Nombre moyen	Bénéfice	Bénéfice	Nombre moyen	Bénéfice
	\$	pondéré d'actions	par action	\$	pondéré d'actions	par action
		(en milliers)	\$		(en milliers)	\$
Bénéfice net de base	7 004	21 146	0,33	7 002	21 783	0,32
Effet dilutif des options d'achat d'actions	–	297	–	–	132	–
Bénéfice net dilué	7 004	21 443	0,33	7 002	21 915	0,32

Pour la période de 3 mois terminée le 28 février 2011, le calcul du bénéfice net dilué par action tient compte de toutes les options alors qu'en 2010, le calcul du bénéfice net dilué par action ne tient pas compte de la moyenne pondérée de 149 500 options sur actions en cours à un prix moyen pondéré de levée de 24,76 \$, celui-ci étant supérieur au cours moyen des actions ordinaires de la période.

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 mois terminées les 28 février se détaillent comme suit :

	2011 \$	2010 \$
Solde au début de la période	(5 567)	(4 324)
Écart de conversion sur le placement net dans un établissement financier autonome	(2 674)	(133)
Solde à la fin de la période	(8 241)	(4 457)

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 28 février 2011 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 331 \$ durant la période de trois mois terminée le 28 février 2011 pour s'établir à 4 938 \$ (augmentation de 495 \$ pour s'établir à 5 067 \$ en 2010).

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 la période de trois mois terminée le 28 février 2011 comprennent une perte de change de 543 \$ (gain de 192 \$ en 2010).

Au 28 février 2011, 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 542 \$. 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.

Au 28 février 2011, l'état consolidé du résultat étendu présente une perte de change de 2 674 \$ (perte de 133 \$ au 28 février 2010) 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 la période de trois mois terminée le 28 février 2011, le montant des stocks passés en charge résultant des activités d'importation, de distribution et de fabrication, excluant les activités abandonnées, est de 80 376 \$ (66 147 \$ en 2010). Ce montant inclut une charge de désuétude des stocks de 454 \$ (366 \$ en 2010).

7) INFORMATIONS GÉOGRAPHIQUES

Au cours de la période de trois mois terminée le 28 février 2011, près de 82 % des ventes ont été effectuées au Canada alors que les ventes à l'étranger, presque entièrement aux États-Unis, s'élevaient, en dollars canadiens, à 20 610 \$ (13 996 \$ en 2010) et à 20 697 \$ (13 312 \$ en 2010) en dollars américains.

Au 28 février 2011, du total des immobilisations corporelles de 23 397 \$ (19 132 \$ au 30 novembre 2010), 2 676 \$ (1 696 \$ au 30 novembre 2010) sont situées aux États-Unis. De plus, les actifs incorporels situés aux États-Unis s'élevaient à 14 258 \$ (9 389 \$ au 30 novembre 2010) et les écarts d'acquisition à 21 529 \$ (21 324 \$ au 30 novembre 2010).

8) ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Le 29 décembre 2009, la Société a décidé d'abandonner ses activités de distribution de céramique et s'est engagée à vendre ses inventaires pour une contrepartie de 2 495 \$, par une offre de vente qui s'est conclue le 29 janvier 2010. La Société a ainsi réalisé un gain net d'impôts de 650 \$ qui est inclus dans le bénéfice des activités abandonnées présenté à l'état des résultats de la période de trois mois terminée le 28 février 2010. Durant cette période, les activités de distribution de céramique classées dans les activités abandonnées ont également généré des revenus de 1 471 \$ et réalisé un bénéfice avant impôts de 13 \$.

9) GESTION DU CAPITAL

Pour la période de trois mois terminée le 28 février 2011, la Société a conservé les mêmes objectifs de gestion du capital que ceux de l'exercice terminé le 30 novembre 2010 et a réalisé les résultats suivants :

- Ratio d'endettement : 2,2 % (0,3 % en 2010) (dette portant intérêt/avoir des actionnaires)
- Un rendement sur l'avoir moyen des actionnaires de 15,6 % au cours des 12 derniers mois (13,8 % au cours des 12 mois précédents).

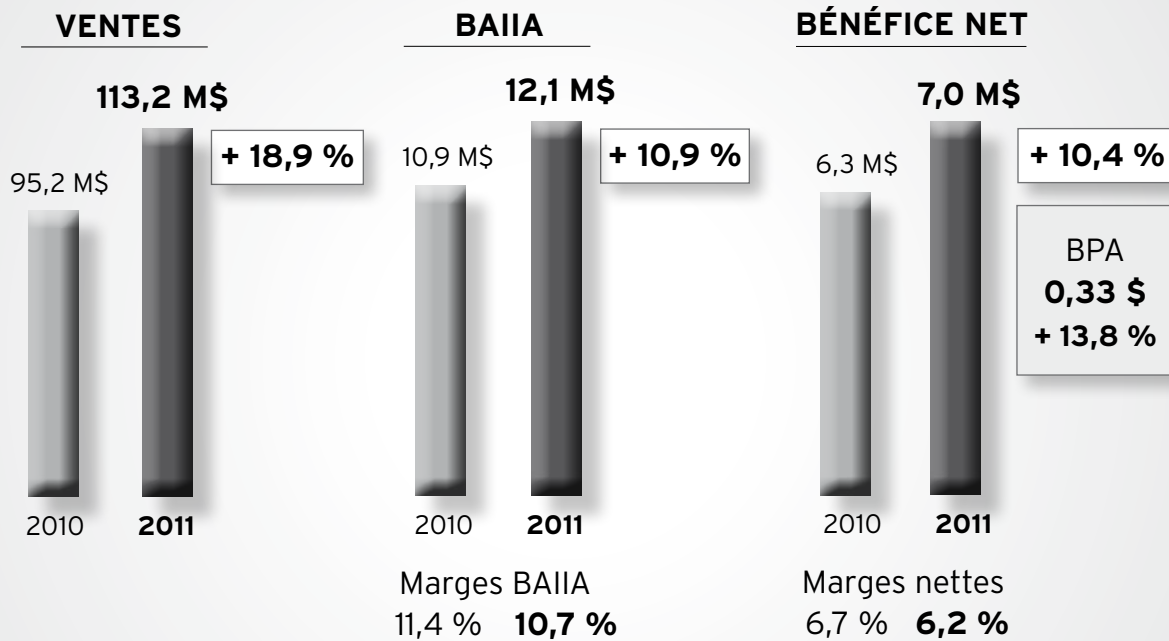
10) ÉVÈNEMENT SUBSÉQUENT

Le 14 mars 2011, la Société a acquis 85% des actions ordinaires en circulation de Provincial Woodproducts Ltd. pour une contrepartie au comptant de 7 200 \$, excluant les frais d'acquisition et une balance de prix de vente de 1 640 \$. Cette entreprise située à St-John's (T.N., Canada) est un distributeur de quincaillerie, produits de finition, panneaux et planchers de bois franc. Provincial Woodproducts Ltd. génère des ventes annuelles de l'ordre de 10 millions \$.

11) CHIFFRES COMPARATIFS

Certains chiffres présentés pour la période de trois mois terminée le 28 février 2010 ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée durant la période terminée le 28 février 2011.

Premiers trimestres
terminés les 28 février
Activités poursuivies



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



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