



Message aux actionnaires

L'expansion réalisée depuis le début de 2010 incluant neuf acquisitions et l'ouverture d'un centre de distribution a donné une impulsion de croissance à l'entreprise et renforcé son positionnement pour l'avenir. L'intégration de ces nouvelles opérations complémentaires à celles de Richelieu progresse bien et se réalise efficacement en mettant l'accent sur la rentabilité opérationnelle et la création de synergies de ventes. En termes d'expansion, ce deuxième trimestre a été marqué par la clôture de l'acquisition de 85 % des actions ordinaires de Provincial Woodproducts Ltd, un distributeur qui jouit d'une position dominante à Terre-Neuve, permettant ainsi à la Société d'étendre sa présence physique pour couvrir l'ensemble du marché canadien. Provincial est notre troisième acquisition conclue depuis le début de l'exercice 2011. Le deuxième trimestre a donné lieu également à une croissance relativement forte des ventes consolidées et à des marges bénéficiaires que nous considérons satisfaisantes dans les circonstances malgré un fléchissement par rapport au deuxième trimestre de l'exercice précédent. Rappelons que les résultats financiers du trimestre correspondant de 2010 avaient bénéficié de conditions exceptionnellement favorables et que certaines de nos récentes acquisitions réalisent présentement des marges plus basses que celles de Richelieu compte tenu de leurs mix de produits respectifs.

Les ventes consolidées du trimestre se sont élevées à 139,2 millions \$, en hausse de 18 % sur celles du trimestre correspondant de 2010, marquant la plus forte augmentation des dix dernières années pour un deuxième trimestre. Cette hausse résulte de la contribution des huit acquisitions réalisées entre les 31 mai 2010 et 2011, dont quatre au Canada et quatre aux États-Unis, représentant une hausse des ventes de 18,7 % pour le trimestre. Cette croissance reflète aussi la bonne performance de notre marché des fabricants en Amérique du Nord, qui a montré une croissance interne de 2,7 % au Canada et de 7,8 % des ventes en \$ US aux États-Unis, et respectivement de 16,8 % et 61,2 % en \$ US incluant les acquisitions. Nous sommes d'autant plus satisfaits de la croissance interne de nos ventes aux États-Unis qu'elle est le fruit de nos efforts de pénétration de marché alors que l'économie américaine n'a pas encore montré les signes de reprise attendus. Par contre, le marché des détaillants, dans lequel nous sommes actifs principalement au Canada, a subi un

ralentissement au cours du trimestre. Tel qu'indiqué par les détaillants eux-mêmes, ce ralentissement a été causé par les conditions climatiques très défavorables de la période, notamment dans l'Est du Canada, contrairement au printemps précoce de 2010, et du fait que les programmes de crédit d'impôt (abolis au début de 2010) avaient stimulé la rénovation résidentielle pendant leur mise en vigueur. En conséquence, nos ventes dans le marché des détaillants ont fléchi de 4,1 % ou de 0,9 million \$ pour le deuxième trimestre de 2011.

Les flux monétaires résultant de l'exploitation du trimestre ont atteint 12,3 millions \$ et le bénéfice net des activités poursuivies s'est établi à 10 millions \$, soit 0,48 \$ par action, comparativement à 11,5 millions \$ ou 0,53 \$ par action au deuxième trimestre de 2010.

Nous avons clos la période avec une encaisse de 6,9 millions \$ après nos investissements de 7,3 millions \$ dans l'acquisition de Provincial et de 5,1 millions \$ en immobilisations principalement dans la poursuite des travaux d'agrandissement de deux de nos centres de distribution à Montréal et à Laval, le versement de 2,3 millions \$ en dividendes aux actionnaires en hausse de 18,7 % par rapport au deuxième trimestre de 2010 suite à la hausse du dividende trimestriel de 22,2 % en janvier 2011, et le rachat d'actions ordinaires de 5,6 millions \$ effectué dans le cours normal de nos activités. Au 31 mai 2011, notre fonds de roulement s'élevait à 149,7 millions \$ et la dette portant intérêt totalisait 7,1 millions \$ incluant un montant à long terme de 1,9 million \$ et des soldes à payer à court terme de 5,2 millions \$ sur les acquisitions récentes.

Au terme des six premiers mois de l'exercice, Richelieu continue de jouir d'une excellente situation financière avec un bilan impeccable, pratiquement exempt de dette, une organisation et un positionnement qui nous permettent de continuer de générer des liquidités substantielles dans le futur.

VERSEMENT DU PROCHAIN DIVIDENDE

Le conseil d'administration qui s'est réuni le 7 juillet 2011 a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de 0,11 \$ par action. Ce dividende est payable le 4 août 2011 aux actionnaires inscrits aux registres en date du 21 juillet 2011.

Commentaires et analyse

par la direction des résultats et de la situation financière
du deuxième trimestre et du premier semestre clos le 31 mai 2011



Le présent rapport de gestion porte sur les résultats consolidés et les flux de trésorerie de Quincaillerie Richelieu Ltée pour le deuxième trimestre et le premier semestre clos le 31 mai 2011, en comparaison avec le deuxième trimestre et le premier semestre clos le 31 mai 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 audités du deuxième trimestre et du premier semestre de l'exercice 2011 et les notes afférentes ainsi que l'analyse et les notes aux états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 30 novembre 2010 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 close le 31 mai 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 7 juillet 2011, date de l'approbation des états financiers consolidés non audités et du rapport de gestion intermédiaire par le conseil d'administration de la Société. À moins qu'il n'en soit indiqué autrement, l'information financière présentée ci-après, ainsi que les montants apparaissant aux tableaux, sont exprimés en dollars canadiens et préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »). Les états financiers consolidés intermédiaires n'ont fait l'objet ni d'un audit ni d'une mission d'examen par les auditeurs 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 établis à partir du bénéfice net des activités poursuivies auquel s'ajoutent 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, l'optimisation des synergies qui en découlent et leur impact sur les ventes 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 les hypothèses suivantes : 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 31 mai 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 **61 centres en Amérique du Nord**, dont 36 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 ainsi que de produits de protection de plancher à la suite de l'acquisition de Distribution Madico inc. 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 1 600 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 auditée) ⁽¹⁾

Périodes closes les 31 mai

(en milliers de \$, sauf les données par action, le nombre d'actions et les données exprimées en %)	3 mois			6 mois		
	2011	2010	Δ%	2011	2010	Δ%
Ventes	139 178	117 960	+ 18,0	252 370	213 143	+ 18,4
BAIIA	17 194	18 764	- 8,4	29 257	29 644	- 1,3
Marge BAIIA (%)	12,4	15,9		11,6	13,9	
Bénéfice net des activités poursuivies	10 006	11 502	- 13,0	17 010	17 845	- 4,7
Marge nette des activités poursuivies (%)	7,2	9,8		6,7	8,4	
• résultat de base par action (\$)	0,48	0,53	- 9,4	0,81	0,82	- 1,2
• résultat dilué par action (\$)	0,47	0,53	- 11,3	0,80	0,82	- 2,4
Flux monétaires des activités poursuivies ⁽²⁾	12 297	13 386	- 8,1	21 458	21 234	+ 1,8
• par action (\$)	0,58	0,61	- 4,9	1,00	0,97	+ 4,1
Bénéfice net	10 006	11 502	- 13,0	17 010	18 504	- 8,1
• résultat de base par action (\$)	0,48	0,53	- 9,4	0,81	0,85	- 4,7
• résultat dilué par action (\$)	0,47	0,53	- 11,3	0,80	0,85	- 5,9
Dividendes en espèces versés sur les actions	2 328	1 962	+ 18,7	4 655	3 923	+ 18,7
• par action (\$)	0,11	0,09		0,22	0,17	
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (dilué) (en milliers)	21 367	21 831		21 388	21 862	

Données relatives au bilan

Aux 31 mai	2011	2010	Δ%
	\$	\$	
Actif total	326 376	298 746	+ 9,2
Fonds de roulement	149 712	157 435	- 4,9
Ratio du fonds de roulement	3,6	4,4	
Avoir des actionnaires	258 890	246 302	+ 5,1
Rendement de l'avoir moyen des actionnaires (%)	14,9	15,6	
Valeur comptable (\$)	12,33	11,49	+ 7,3
Dettes totales portant intérêt	7 074	852	+ 730,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 901	53 249	- 87,0

(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 ont été ajustés à la suite de la reclassification des résultats des activités de vente de céramiques dans les activités abandonnées.

(2) Les flux monétaires des activités poursuivies et les flux monétaires des activités poursuivies par action sont des mesures non conformes aux PCGR. Les flux monétaires des activités poursuivies présentés ci-dessus excluent la variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement. Se référer aux mises en garde sur les mesures non conformes aux PCGR à la page 4 de ce rapport.

ANALYSE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION DU DEUXIÈME TRIMESTRE ET DU PREMIER SEMESTRE CLOS LE 31 MAI 2011 COMPARATIVEMENT À CEUX DU DEUXIÈME TRIMESTRE ET DU PREMIER SEMESTRE CLOS LE 31 MAI 2010

Au deuxième trimestre, les ventes consolidées ont atteint 139,2 millions \$, en hausse de 21,2 millions \$ ou 18,0 % sur celles du trimestre correspondant de 2010. Ce résultat reflète une décroissance interne de 0,7 % – n'eût été de l'effet de change sur les ventes réalisées aux États-Unis, la croissance interne aurait été de 0,1 % – et d'une croissance de 18,7 % provenant des acquisitions de 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** »), PJ White Hardwoods Ltd. (Vancouver, Victoria, C.-B. et Edmonton, Calgary, Alberta) (« **PJ White** »), Outwater Hardware (Lincoln Park, New Jersey) (« **Outwater** »), Distribution Madico inc. (Québec) (« **Madico** ») ainsi que Provincial Woodproducts Ltd (Terre-Neuve) (« **Provincial** »), cette dernière ayant été acquise le 14 mars 2011.

Les ventes aux **fabricants** se sont élevées à 118,9 millions \$, comparativement à 96,8 millions \$ pour la période correspondante de 2010, soit une hausse de 22,1 millions \$ ou 22,8 %, dont une croissance interne de 2,7 % et une croissance de 20,1 % provenant des acquisitions citées précédemment. Les plus fortes hausses ont été enregistrées dans les marchés des ébénisteries résidentielles et commerciales, des fabricants d'armoires de cuisine et de salles de bains, ainsi que des fabricants de meubles de bureau. Les ventes au marché des **détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation se sont établies à 20,3 millions \$, comparativement à 21,2 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2010, soit un fléchissement de 0,9 million \$ ou de 4,1 %, compte tenu d'une décroissance interne de 16,4 % dans ce marché, partiellement compensée par la croissance provenant des acquisitions de Gordonply et de Madico. Tel que les détaillants l'ont eux-mêmes indiqué, ce sont entre autres des conditions climatiques très défavorables, contrairement à un printemps hâtif en 2010, qui ont causé un ralentissement marqué des ventes au cours du printemps 2011.

Au Canada, les ventes ont totalisé 113,8 millions \$, comparativement à 101,3 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2010. Cette hausse de 12,5 millions \$ ou 12,3 % provient des contributions de Gordonply, PJ White, Madico et Provincial qui ont représenté une croissance de 13,4 %, alors que la décroissance interne a été de 1,1 %. Les marchés de l'Est, du centre et de l'Ouest ont réalisé une bonne croissance interne dans le marché des **fabricants**, soit 2,7 %, avec une hausse plus marquée dans l'Ouest canadien, et une croissance de 14,1 % provenant des acquisitions ; elles se sont élevées à 94,0 millions \$, comparativement à 80,5 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2010. Par contre, dans le marché des **détaillants**, les ventes au Canada montrent une décroissance de 4,9 % par

rapport au trimestre correspondant de 2010, compte tenu d'une décroissance interne de 15,8 %, provenant en grande partie du marché de l'Est du Canada pour les raisons déjà évoquées, partiellement compensée par la croissance découlant des acquisitions de Gordonply et de Madico. Ainsi, les ventes aux détaillants se sont établies à 19,8 millions \$, comparativement à 20,8 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2010.

Aux États-Unis, les ventes se sont établies à 26,3 millions \$ US, en hausse de 10,0 millions \$ US ou 61,2 %, dont 7,8 % provenant de la croissance interne et 53,4 % des contributions de Raybern, New Century, E.Kinast et Outwater. En dollars canadiens, les ventes réalisées aux États-Unis ont atteint 25,4 millions \$, comparativement à 16,7 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2010. Elles ont représenté 18,3 % des ventes consolidées du trimestre. La croissance interne des ventes dans les marchés américains est d'autant plus appréciable qu'elle a été réalisée dans un contexte économique demeuré difficile.

VENTES CONSOLIDÉES ⁽¹⁾

(en milliers de \$ sauf le taux de change)

Périodes closes les 31 mai	3 mois			6 mois		
	2011 \$	2010 \$	Δ%	2011 \$	2010 \$	Δ%
Canada	113 764	101 299	+ 12,3	206 337	182 456	+ 13,1
États-Unis (\$ CA)	25 414	16 661	+ 52,5	46 033	30 687	+ 50,0
(\$ US)	26 258	16 287	+ 61,2	46 963	29 627	+ 58,5
Taux de change moyen	0,9679	1,0230		0,9802	1,0358	
Ventes consolidées	139 178	117 960	+ 18,0	252 370	213 143	+ 18,4

(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 ont été ajustés suite à la reclassification des résultats des activités de vente de céramiques dans les activités abandonnées.

Au premier semestre, les ventes consolidées ont atteint 252,4 millions \$, en hausse de 39,2 millions \$ ou 18,4 % sur celles du semestre correspondant de 2010, dont une croissance interne de 0,7 % et 17,7 % provenant des acquisitions des huit acquisitions conclues entre les 31 mai 2010 et 2011.

Les ventes aux **fabricants** se sont élevées à 212,8 millions \$, comparativement à 174,8 millions \$ pour la période correspondante de 2010, soit une hausse de 38,1 millions \$ ou 21,8 %, dont 2,8 % de croissance interne et 19,0 % provenant des acquisitions. Les plus fortes hausses ont été enregistrées dans les marchés des ébénisteries résidentielles et commerciales, des fabricants d'armoires de cuisine et de salles de bains, ainsi que des fabricants de meubles de bureau. Les ventes dans le marché des **détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation se sont établies à 39,5 millions \$, contre 38,4 millions \$ pour le semestre correspondant de 2010. Cette hausse de 1,2 million \$ ou 3,0 % est entièrement attribuable à la contribution de Gordonply, qui a largement compensé la décroissance interne de 9,0 % causée par les raisons évoquées pour le deuxième trimestre de 2011. Rappelons que les activités de distribution de Gordonply sont orientées notamment vers les détaillants en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation au Québec et en Ontario.

Au Canada, les ventes ont atteint 206,3 millions \$, comparativement à 182,5 millions \$ pour le premier semestre de 2010. Cette hausse de 23,9 millions \$ ou 13,1 % reflète entièrement les contributions de Gordonply, PJ White, Madico et Provincial. Les marchés des fabricants dans l'Est, le centre et l'Ouest ont réalisé une bonne croissance interne de 2,2 % dans le marché des **fabricants**, avec une hausse plus marquée dans l'Ouest canadien, et une croissance de 13,7 % provenant des acquisitions ; elles se sont établies à 167,7 millions \$, contre 144,7 millions \$ pour le premier semestre de 2010. Les ventes dans le marché des **détaillants** se sont élevées à 38,7 millions \$, contre 37,8 millions \$ pour le semestre correspondant de 2010, soit une hausse de 2,3 %. Cette hausse de 0,9 million \$ reflète la contribution de Gordonply, qui a largement compensé la décroissance interne de 8,4 % dans ce marché désavantagé par les conditions climatiques du printemps, tel qu'indiqué par les détaillants eux-mêmes.

Aux États-Unis, les ventes se sont établies à 47,0 millions \$ US, en hausse de 17,3 millions \$ US ou 58,5 %, dont 10,5 % provenant de la croissance interne et 48,0 % des contributions de Raybern, New Century, E.Kinast et Outwater. En dollars canadiens, les ventes réalisées aux États-Unis ont atteint 46,0 millions \$, comparativement à 30,7 millions \$ pour le semestre correspondant de 2010. Elles ont représenté 18,2 % des ventes consolidées du semestre.

BAlIA consolidé et marge bénéficiaire BAlIA ⁽¹⁾							
(en milliers de \$, sauf indication contraire)							
Périodes closes les 31 mai	3 mois			6 mois			Δ%
	2011	2010	Δ%	2011	2010	Δ%	
	\$	\$		\$	\$		
Ventes	139 178	117 960	+ 18,0	252 370	213 143	+ 18,4	
BAlIA	17 194	18 764	- 8,4	29 257	29 644	- 1,3	
Marge bénéficiaire BAlIA (%)	12,4	15,9		11,6	13,9		

(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 ont été ajustés à la suite de la reclassification des résultats des activités de vente de céramiques dans les activités abandonnées.

Au deuxième trimestre, le bénéfice avant impôts, intérêts, amortissement et part des actionnaires sans contrôle (BAlIA) s'est élevé à 17,2 millions \$, en baisse de 8,4 % sur celui du trimestre correspondant de 2010. Pour fins de comparaison, rappelons que les résultats du deuxième trimestre de 2010 avaient été exceptionnels. Au deuxième trimestre de 2011, la **marge bénéficiaire brute** n'a pas bénéficié de l'appréciation du dollar canadien comme ce fut le cas en 2010, de plus, elle a été influencée à la baisse principalement par les facteurs suivants : les marges bénéficiaires brutes de certaines acquisitions récentes plus basses actuellement que celles de Richelieu compte tenu de leurs mix de produits différents, et la marge brute des opérations aux États-Unis en raison de l'approche agressive de positionnement de marché adoptée par la Société. Ces mêmes facteurs combinés à des dépenses accrues de mise en marché de nouvelles gammes de produits ont influé sur la **marge bénéficiaire BAlIA des activités poursuivies** qui s'est établie à 12,4 %, comparativement à 15,9 % pour le deuxième trimestre de 2010.

La charge d'impôts sur les bénéfices a baissé de 0,7 million \$ pour s'établir à 4,9 millions \$. Cette diminution est reliée au fléchissement du bénéfice avant impôts et à la part des actionnaires sans contrôle.

Au premier semestre, le bénéfice avant impôts, intérêts, amortissement et part des actionnaires sans contrôle (BAlIA) s'est établi à 29,3 millions \$, en baisse de 1,3 % sur celui du semestre correspondant de 2010. La **marge bénéficiaire brute** a été influencée à la baisse principalement par les marges bénéficiaires de certaines acquisitions réalisées au cours de 2010 qui sont plus basses que celles de Richelieu compte tenu de leurs mix de produits différents et par la marge brute des opérations aux États-Unis où l'environnement économique exerce des pressions à la baisse sur les prix de vente des produits. Ces mêmes facteurs ont influé sur la **marge bénéficiaire BAlIA des activités poursuivies** qui s'est établie à 11,6 %, comparativement à 13,9 % pour le premier semestre de 2010.

La charge d'impôts sur les bénéfices a baissé de 0,3 million \$ pour s'établir à 8,3 millions \$. Cette diminution est reliée principalement au recul du bénéfice avant impôts et à la part des actionnaires sans contrôle.

Bénéfice net consolidé ⁽¹⁾							
(en milliers de \$, sauf indication contraire)							
Périodes closes les 31 mai	3 mois			6 mois			Δ%
	2011	2010	Δ%	2011	2010	Δ%	
	\$	\$		\$	\$		
BAlIA	17 194	18 764	- 8,4	29 257	29 644	- 1,3	
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels	2 131	1 622	+ 31,4	3 867	3 208	+ 20,5	
Frais financiers, nets	49	(38)		14	(60)		
Impôts sur les bénéfices	4 922	5 604	- 12,2	8 296	8 565	- 3,1	
Part des actionnaires sans contrôle	86	74	+ 16,2	70	86	- 18,6	
Bénéfice net des activités poursuivies	10 006	11 502	- 13,0	17 010	17 845	- 4,7	
Marge bénéficiaire nette des activités poursuivies (%)	7,2	9,8		6,7	8,4		
Bénéfice net (perte nette) des activités abandonnées	-	-		-	659		
Bénéfice net	10 006	11 502	- 13,0	17 010	18 504	- 8,1	
Marge bénéficiaire nette (%)	7,2	9,8		6,7	8,7		
Résultat étendu	9 856	11 146		14 186	18 015		

(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 ont été ajustés à la suite de la reclassification des résultats des activités de vente de céramiques dans les activités abandonnées.

Au deuxième trimestre, compte tenu des facteurs énoncés précédemment pour le BAlIA, le **bénéfice net** s'est établi 10,0 millions \$, en recul de 13,0 % sur celui du trimestre correspondant de 2010. La **marge bénéficiaire nette** des activités poursuivies est à 7,2 % des ventes consolidées, comparativement à 9,8 % pour le trimestre correspondant de 2010. Le **bénéfice des activités poursuivies par action** a atteint 0,48 (de base) et 0,47 \$ (dilué), en baisse de 11,3 %.

Le résultat étendu s'est élevé à 9,9 millions \$ compte tenu d'un écart négatif de 0,2 million \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis, comparativement à 11,1 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2010, compte tenu d'un écart négatif de 0,4 million \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis.

Pour le premier semestre, le bénéfice net des activités poursuivies a atteint 17,0 millions \$, en baisse de 4,7 % sur celui de la période correspondante de 2010. Cette baisse reflète les facteurs énoncés précédemment et le 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 par action** a atteint 0,81 \$ (de base) et 0,80 \$ (dilué), comparativement à 0,82 \$ (de base et dilué) excluant le bénéfice de 0,03 \$ par action lié aux activités abandonnées.

Le résultat étendu s'est élevé à 14,2 millions \$ compte tenu d'un écart négatif de 2,8 millions \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis, comparativement à 18,0 millions \$ pour le semestre correspondant de 2010, compte tenu d'un écart négatif de 0,5 million \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS ⁽¹⁾				
(non audités)				
(en milliers de \$, sauf les montants par action)				
Trimestres	1	2	3	4
2011				
Ventes	113 192	139 178		
BAlIA	12 063	17 194		
Bénéfice net	7 004	10 006		
par action de base	0,33	0,48		
par action dilué	0,33	0,47		
2010 ⁽²⁾				
Ventes	95 183	117 960	115 957	117 863
BAlIA	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
BAlIA	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 deuxième trimestre et le premier semestre clos le 31 mai 2011

Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et ressources en capital ⁽¹⁾				
(en milliers de \$, sauf indication contraire)				
Périodes closes les 31 mai	3 mois		6 mois	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie des activités poursuivies provenant des (affectés aux):				
Activités d'exploitation	8 740	11 875	3 971	18 619
Activités de financement	(7 461)	(10 751)	(9 554)	(12 598)
Activités d'investissement	(12 502)	(2 063)	(26 857)	(3 418)
Effet des fluctuations du taux de change	1	(206)	52	(51)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(11 222)	(1 145)	(32 388)	2 552
Flux de trésorerie des activités abandonnées	-	-	-	2 255
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	18 123	54 394	39 289	48 442
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	6 901	53 249	6 901	53 249
Fonds de roulement	149 712	157 435	149 712	157 435
Marge de crédit renouvelable (\$ CA)	26 000	26 000	26 000	26 000
Marge de crédit renouvelable (\$ US)	5 000	5 000	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 ont été ajustés à la suite de la reclassification des résultats des activités de vente de céramiques dans les activités abandonnées.

Activités d'exploitation

Au deuxième trimestre, 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) se sont établis à 12,3 millions \$ ou 0,58 \$ par action, comparativement à 13,4 millions \$ ou 0,61 \$ par action pour le deuxième trimestre de 2010, reflétant principalement la baisse de 1,5 million \$ du bénéfice net des activités poursuivies, moins l'accroissement de 0,5 million \$ de l'amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels relié aux récentes acquisitions. La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation a requis des liquidités de 3,6 millions \$, comparativement à 1,5 million \$ au deuxième trimestre de 2010. Alors que les débiteurs et les frais payés d'avance ont requis des fonds de 9,3 millions \$, les variations des stocks, des créditeurs et des impôts payés d'avance ont permis de dégager 5,7 millions \$. En conséquence, les activités d'exploitation ont généré des fonds de 8,7 millions \$, comparativement à 11,9 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2010.

Au premier semestre, 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) se sont établis à 21,5 millions \$ ou 1,00 \$ par action, comparativement à 21,2 millions \$ ou 0,97 \$ par action pour le premier semestre de 2010, reflétant principalement la baisse de 0,8 million \$ 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 17,5 millions \$, comparativement à 2,6 millions \$ au premier semestre de 2010. Les variations

des débiteurs, des stocks, des frais payés d'avance, des créditeurs et des impôts à payer ont nécessité des sorties de fonds représentant la presque totalité des 17,5 millions \$. En conséquence, les activités d'exploitation ont généré des fonds de 4,0 millions \$, comparativement à 18,6 millions \$ pour le premier semestre de 2010.

Activités de financement

Au deuxième trimestre, les dividendes versés aux actionnaires se sont élevés à 2,3 millions \$, en hausse de 18,7 % sur les dividendes du trimestre correspondant de 2010. Au cours de la période, Richelieu a émis des actions ordinaires pour un montant de 0,6 million \$ à la suite de la levée d'options en vertu du régime d'options d'achat d'actions, comparativement à 0,1 million \$ au deuxième trimestre de 2010. De plus, la Société a procédé à un rachat d'actions dans le cours normal de ses activités pour un montant de 5,6 millions \$, comparativement à 8,9 millions \$ au deuxième trimestre de 2010. Ainsi, les activités de financement se sont soldées par une sortie de fonds de 7,5 millions \$ par rapport à 10,8 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2010.

Au premier semestre, les dividendes versés aux actionnaires ont totalisé 4,7 millions \$, en hausse de 18,7 % sur le semestre correspondant de 2010. De plus, la Société a émis des actions ordinaires pour un montant de 0,8 million \$ à la suite de la levée d'options en vertu du régime d'options d'achat d'actions, comparativement à 0,2 million \$ au premier semestre de 2010, et elle a procédé à un rachat d'actions dans le cours normal de ses activités pour un montant de 5,6 millions \$, comparativement à 8,9 millions \$ au premier semestre de 2010. Les activités de financement se sont soldées par une sortie de fonds de 9,6 millions \$ par rapport à 12,6 millions \$ pour le semestre correspondant de 2010.

Activités d'investissement

Au deuxième trimestre, Richelieu a réalisé des investissements de 12,5 millions \$, dont 7,4 millions \$ dans l'acquisition de Provincial et 5,1 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 ainsi que dans des modules complémentaires au système informatique de la Société.

Au premier semestre, la Société a investi au total 26,9 millions \$, dont 18,5 millions \$ dans l'acquisition des éléments d'actif net d'Outwater, des actions de Madico et 85 % des actions ordinaires de Provincial ainsi que 8,4 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 ainsi que dans des modules complémentaires au système informatique de la Société.

Sources de financement

Au terme du premier semestre, **la trésorerie et les équivalents de trésorerie** totalisaient 6,9 millions \$, comparativement à 53,2 millions \$ au 31 mai 2010. La Société disposait d'un **fonds de roulement** de 149,7 millions \$, soit un ratio de 3,6:1, comparativement à 157,4 millions \$ (ratio de 4,4:1) au 31 mai 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 de 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 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 31 mai 2011

Bilan sommaire		
(en milliers de \$)		
Aux 31 mai	2011	2010
	\$	\$
Actifs à court terme	207 067	204 191
Actifs à long terme	119 309	94 555
Total	326 376	298 746
Passifs à court terme	57 355	46 756
Autres passifs	10 131	5 688
Avoir des actionnaires	258 890	246 302
Total	326 376	298 746

Actifs

Au 31 mai 2011, **les actifs totaux** se sont établis à 326,4 millions \$, comparativement à 298,7 millions \$ un an auparavant, soit une hausse de 9,2 %, reflétant principalement l'effet des acquisitions des douze derniers mois. **Les actifs à court terme** ont augmenté de 2,9 millions \$ par rapport au 31 mai 2010. Cette augmentation reflète notamment des hausses de 29,5 millions \$ des stocks dont 4,4 millions \$ provenant des acquisitions et le solde visant à répondre à l'accroissement de la demande, et une hausse de 19,2 millions \$ des débiteurs dont 4,0 millions \$ provenant des acquisitions, alors que la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 46,3 millions \$ par rapport au 31 mai 2010.

Encaisse nette		
(en milliers de \$)		
Aux 31 mai	2011	2010
	\$	\$
Tranche de la dette à long terme échéant à court terme	5 150	539
Dette à long terme	1 924	313
Total	7 074	852
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 901	53 249
Encaisse totale nette de la dette	(173)	52 397

La dette totale portant intérêt s'est établie à 7,1 millions \$, dont 1,9 million \$ de dette à long terme et une tranche de 5,2 millions \$ échéant à court terme représentant les soldes à payer sur les acquisitions.

Au 31 mai 2011, **l'avoir des actionnaires** s'est élevé à 258,9 millions \$, comparativement à 246,3 millions \$ un an auparavant, soit un accroissement de 5,1 % reflétant principalement les augmentations de 14,9 millions \$ des bénéfices non répartis qui ont atteint 244,8 millions \$ et un accroissement de 1,7 million \$ du capital-actions, moins les variations du cumul des résultats étendus de 3,6 millions \$ et de 0,4 million \$ du surplus d'apport. Au terme du premier semestre, **la valeur comptable de l'action** s'est établie à 12,33 \$ comparativement à 11,49 \$ au 31 mai 2010. La Société continue de jouir d'une situation financière saine et solide qui lui permet de poursuivre sa stratégie d'affaires.

Au 31 mai 2011, **le capital-actions** de la Société était constitué de 20 994 209 actions ordinaires (21 135 209 actions au 30 novembre 2010). Au cours des six premiers mois de l'exercice, la Société a émis 47 800 actions ordinaires à un prix moyen de 16,80 \$ (23 450 en 2010 à un prix moyen de 10,40 \$) à la suite de la levée d'options en vertu du régime d'options d'achat d'actions. De plus, au cours de la période de six mois close le 31 mai 2011, la Société a acheté aux fins d'annulation 188 800 actions ordinaires en vertu du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités pour une contrepartie au comptant de 5,6 millions \$ (364 100 actions ordinaires pour une contrepartie au comptant de 8,9 millions \$ en 2010). Par ailleurs, au cours de la période de six mois close le 31 mai 2011, la Société a octroyé 50 000 options d'achat d'actions (30 000 en 2010). En conséquence, au 31 mai 2011, 919 000 options d'achat d'actions étaient en circulation (949 050 au 31 mai 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 créditeurs libellés en devises étrangères ou pour couvrir certains engagements d'achat prévus. La Société a pour politique de ne pas utiliser ces instruments à des fins de spéculations ou de négociations et de ne conclure ces contrats qu'avec d'importantes institutions financières.

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 close le 31 mai 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 méthodes 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 1er 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 mai 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 mai 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 — durant le premier semestre de 2011, la Société a capitalisé des frais d'acquisitions totalisant 262 \$
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 et incorporelles

(suite...)

Conventions comptables	Comparaisons entre IFRS et PCGR sur les activités de la Société au 31 mai 2011	Conclusions préliminaires
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, qui pourrait donner lieu à un ajustement important
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 quatrième trimestre de 2011. Le projet de l'IASB sur la comptabilisation des contrats de location entraînera, si adopté dans sa forme actuelle, 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 clos le 30 novembre 2010). Ce projet de norme, si adopté, aura 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 » aux pages 32 et 33 du rapport annuel 2010 de Richelieu.

PERSPECTIVES

Pour le deuxième semestre, nos priorités seront principalement :

- la poursuite de l'intégration des entreprises acquises en 2010 et 2011, en visant la création de synergies de ventes et l'amélioration de la rentabilité opérationnelle ;
- l'intensification de nos efforts de développement de marchés au Canada et aux États-Unis avec une offre de produits innovatrice, diversifiée et bien adaptée aux besoins évolutifs de nos clients ;
- le développement continu de notre site web richelieu.com, qui s'avère être un outil des plus efficaces pour nos clients et notre croissance ; et
- l'identification de nouvelles cibles d'acquisition compatibles avec nos activités.

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 7 juillet 2011

États consolidés des résultats (non audités)

Périodes closes les 31 mai (en milliers de dollars, sauf les données par action)

	Pour les trois mois clos les 31 mai		Pour les six mois clos les 31 mai	
	2011 \$	2010 \$	2011 \$	2010 \$
Ventes	139 178	117 960	252 370	213 143
Coût des marchandises vendues, charges liées aux entrepôts et charges de vente et d'administration	121 984	99 196	223 113	183 499
Bénéfice avant les éléments suivants	17 194	18 764	29 257	29 644
Amortissement des immobilisations corporelles	1 569	1 295	2 905	2 556
Amortissement des actifs incorporels	562	327	962	652
Frais financiers, nets	49	(38)	14	(60)
	2 180	1 584	3 881	3 148
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices, part des actionnaires sans contrôle et activités abandonnées	15 014	17 180	25 376	26 496
Impôts sur les bénéfices	4 922	5 604	8 296	8 565
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle et activités abandonnées	10 092	11 576	17 080	17 931
Part des actionnaires sans contrôle	86	74	70	86
Bénéfice net des activités poursuivies	10 006	11 502	17 010	17 845
Bénéfice net des activités abandonnées (note 8)	–	–	–	659
Bénéfice net	10 006	11 502	17 010	18 504
Bénéfice par action (note 4)				
De base				
Lié aux activités poursuivies	0,48	0,53	0,81	0,82
Lié aux activités abandonnées	–	–	–	0,03
	0,48	0,53	0,81	0,85
Dilué				
Lié aux activités poursuivies	0,47	0,53	0,80	0,82
Lié aux activités abandonnées	–	–	–	0,03
	0,47	0,53	0,80	0,85

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

États consolidés des bénéfices non répartis (non audités)

(en milliers de dollars)

	Pour les trois mois clos les 31 mai		Pour les six mois clos les 31 mai	
	2011 \$	2010 \$	2011 \$	2010 \$
Bénéfice net	10 006	11 502	17 010	18 504
Bénéfices non répartis au début de la période	242 584	229 027	237 907	223 986
Dividendes	(2 328)	(1 962)	(4 655)	(3 923)
Prime sur rachat d'actions ordinaires pour annulation (note 3)	(5 437)	(8 629)	(5 437)	(8 629)
Bénéfices non répartis à la fin de la période	244 825	229 938	244 825	229 938

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

États consolidés du résultat étendu (non audités)

(en milliers de dollars)

	Pour les trois mois clos les 31 mai		Pour les six mois clos les 31 mai	
	2011 \$	2010 \$	2011 \$	2010 \$
Bénéfice net	10 006	11 502	17 010	18 504
Éléments du résultat étendu				
Écart de conversion sur le placement net dans un établissement étranger autonome	(150)	(356)	(2 824)	(489)
Résultat étendu	9 856	11 146	14 186	18 015

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

États consolidés des flux de trésorerie (non audités)

(en milliers de dollars)

	Pour les trois mois clos les 31 mai		Pour les six mois clos les 31 mai	
	2011 \$	2010 \$	2011 \$	2010 \$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Bénéfice net des activités poursuivies	10 006	11 502	17 010	17 845
Éléments sans effet sur la trésorerie				
Amortissement des immobilisations corporelles	1 569	1 295	2 905	2 556
Amortissement des actifs incorporels	562	327	962	652
Impôts futurs	(63)	1	219	(290)
Part des actionnaires sans contrôle	86	74	70	86
Charge relative à la rémunération à base d'actions	137	187	292	385
	12 297	13 386	21 458	21 234
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation	(3 557)	(1 511)	(17 487)	(2 615)
	8 740	11 875	3 971	18 619
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Remboursement de la dette à long terme	(95)	–	(95)	–
Dividendes versés	(2 328)	(1 962)	(4 655)	(3 923)
Émission d'actions ordinaires	569	130	803	244
Rachat d'actions ordinaires pour annulation	(5 607)	(8 919)	(5 607)	(8 919)
	(7 461)	(10 751)	(9 554)	(12 598)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Acquisitions d'entreprises (note 2)	(7 403)	(1 145)	(18 498)	(1 767)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(5 099)	(918)	(8 359)	(1 651)
	(12 502)	(2 063)	(26 857)	(3 418)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	1	(206)	52	(51)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités poursuivies	(11 222)	(1 145)	(32 388)	2 552
Flux de trésorerie des activités abandonnées (note 8)	–	–	–	2 255
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	18 123	54 394	39 289	48 442
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	6 901	53 249	6 901	53 249
Informations supplémentaires				
Impôts sur les bénéfices payés	3 271	3 061	10 608	7 796
Intérêts perçus, nets	3	(26)	(53)	(51)

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

Bilans consolidés (non audités)

(en milliers de dollars)

	Au 31 mai 2011 \$	Au 31 mai 2010 \$	Au 30 novembre 2010 \$
ACTIFS			
Actifs à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 901	53 249	39 289
Débiteurs	76 453	57 223	65 017
Stocks	122 163	92 622	117 609
Frais payés d'avance	1 550	1 097	837
	207 067	204 191	222 752
Immobilisations corporelles	26 222	18 821	19 132
Actifs incorporels	22 839	12 313	13 242
Actifs d'impôts futurs	2 422	1 037	2 327
Écarts d'acquisition	67 826	62 384	63 363
	326 376	298 746	320 816
PASSIFS ET AVOIR DES ACTIONNAIRES			
Passifs à court terme			
Créditeurs et charges à payer	50 081	44 467	52 641
Impôts sur les bénéfices à payer	2 124	1 750	5 312
Tranche de la dette à long terme échéant à court terme	5 150	539	2 072
	57 355	46 756	60 025
Dette à long terme	1 924	313	786
Passifs d'impôts futurs	3 175	2 158	2 706
Part des actionnaires sans contrôle	5 032	3 217	3 430
	67 486	52 444	66 947
Avoir des actionnaires			
Capital-actions (note 3)	18 896	17 173	17 623
Surplus d'apport	3 560	4 004	3 906
Bénéfices non répartis	224 825	229 938	237 907
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 5)	(8 391)	(4 813)	(5 567)
	258 890	246 302	253 869
	326 376	298 746	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) MÉTHODES 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 méthodes comptables que les plus récents états financiers annuels consolidés audités. 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 audités 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 8 817 \$ (8 871 \$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 2 814 \$, 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 14 mars 2011, la Société a acquis 85% des actions ordinaires en circulation de Provincial Woodproducts Ltd. pour une contrepartie au comptant de 7 296 \$, incluant les frais d'acquisition, et un solde de prix de vente de 1 482 \$. Cette entreprise basée à St-John's (Terre-Neuve) opère un centre de distribution de quincaillerie, produit de finition, panneaux et planchers de bois franc.

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.

Le 26 avril 2010, la Société a acquis les principaux éléments d'actif net de Raybern Company, inc. pour une contrepartie comptant de 1 145 \$ (1 126 \$US), incluant les frais d'acquisitions, et une balance de prix de vente de 183 \$. Implanté à Rocky Hill au Connecticut, ce distributeur de quincaillerie décorative et architecturale, de produits de finition, de stratifiés haute pression et de produits complémentaires dessert principalement les fabricants de cuisine et les secteurs de l'ébénisterie résidentielle et 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 Hardware, de Madico Inc., de Provincial Woodproducts Ltd., de Raybern Company inc., ainsi que la répartition finale de Woodland Specialties Inc. acquise en 2010, se résument de la façon suivante :

Sommaire des acquisitions		
	2011	2010
	\$	\$
Actif net acquis		
Débiteurs	3 972	634
Inventaires	4 439	1 580
Autres actifs	227	-
Immobilisations corporelles	2 753	187
Actifs incorporels	10 280	204
Écarts d'acquisition	5 246	74
	26 917	2 679
Passifs pris en charge		
Créditeurs et charges à payer	2 042	729
Impôt sur les bénéfices à payer	466	-
Impôts futurs	155	-
Part des actionnaires sans contrôle	1 532	-
	4 195	729
Actifs nets acquis	22 722	1 950
Contrepartie		
Comptant, net de la trésorerie acquise	18 225	1 767
Balance de prix de vente à payer	4 497	183
	22 722	1 950

Au cours de la période de six mois close le 31 mai 2011, la Société a déboursé une somme de 273 \$ et diminué les balances de prix de vente de 24 \$ suite à des ajustements de prix de vente sur les acquisitions précédentes.

3) CAPITAL-ACTIONS**Émis**

Au 31 mai 2011, le capital-actions de la Société est constitué de 20 994 209 actions ordinaires (21 135 209 actions ordinaires au 30 novembre 2010).

Au cours de la période de six mois close le 31 mai 2011, la Société a émis 47 800 actions ordinaires à un prix moyen de 16,80\$ (23 450 en 2010 à un prix moyen de 10,40\$) à la suite de la levée d'options en vertu du régime d'options d'achat d'actions. De plus, au cours de la période de six mois close le 31 mai 2011, la Société a acheté aux fins d'annulation 188 800 actions ordinaires en vertu du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités pour une contrepartie au comptant de 5 607 \$ (364 100 pour une contrepartie au comptant de 8 919\$ en 2010).

Régime d'options d'achat d'actions

Au cours de la période de six mois close le 31 mai 2011, la Société a octroyé 50 000 options d'achat d'actions (30 000 en 2010) comportant un prix moyen de levée de 30,54 \$ par action (22,92 \$ en 2010) et une juste valeur moyenne de 8,76 \$ l'option (6,54 \$ en 2010) déterminée selon le modèle d'évaluation Black & Scholes en considérant un taux de dividendes prévu de 1,5 % (1,6% en 2010), une volatilité prévue de 25% (25% en 2010), un taux moyen d'intérêt sans risque de 3,71% (3,83% en 2010) avec une durée prévue de sept ans (sept ans en 2010). Au 31 mai 2011, le solde des options en vigueur était de 919 000 (949 050 au 31 mai 2010) à des prix de levée variant de 9,97 \$ à 30,68 \$ (6,35 \$ à 24,76 \$ en 2010), pour une moyenne pondérée de 20,89 \$ (20,09 \$ en 2010).

Pour les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2011, le coût de la rémunération à base d'actions a été de 137 \$ et 292 \$ (de 187 \$ et 385 \$ en 2010).

4) BÉNÉFICE PAR ACTION

PÉRIODES DE 3 MOIS CLOSES LES 31 MAI						
	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	10 006	21 114	0,48	11 502	21 686	0,53
Effet dilutif des options d'achat d'actions	-	253	(0,01)	-	145	-
Bénéfice net dilué	10 006	21 367	0,47	11 502	21 831	0,53

4) BÉNÉFICE PAR ACTION (suite)

PÉRIODES DE 6 MOIS CLOSES LES 31 MAI	2011			2010		
	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	17 010	21 130	0,81	18 504	21 734	0,85
Effet dilutif des options d'achat d'actions	–	258	(0,01)	–	128	–
Bénéfice net dilué	17 010	21 388	0,80	18 504	21 862	0,85

Pour les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2011, le calcul du bénéfice net dilué par action ne tient pas compte de la moyenne pondérée de 20 000 options sur actions en cours (149 500 options en 2010) à un prix moyen pondéré de levée de 30,68\$ (24,76 \$ en 2010), 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 suivantes se détaillent comme suit :

	Pour les trois mois clos les 31 mai		Pour les six mois clos les 31 mai	
	2011 \$	2010 \$	2011 \$	2010 \$
Solde au début de la période	(8 241)	(4 457)	(5 567)	(4 324)
Écart de conversion sur le placement net dans un établissement financier autonome	(150)	(356)	(2 824)	(489)
Solde à la fin de la période	(8 391)	(4 813)	(8 391)	(4 813)

6) AUTRES INFORMATIONS**Risque de crédit**

La Société vend ses produits à de nombreux clients situés principalement au Canada et, dans une moindre mesure, aux États-Unis. Le risque de crédit est lié à la possibilité que des clients soient incapables de respecter leurs engagements à l'égard des débiteurs de la Société. Le délai moyen de recouvrement des débiteurs au 31 mai 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 268 \$ et 599 \$ durant les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2011 pour s'établir à 5 206 \$ (augmentation de 589 \$ et 1 084 \$ pour s'établir à 5 379 \$ 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 les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2011 comprennent une perte de change de 102 \$ et 645 \$ (gain de change de 192 \$ et 234 \$ en 2010).

Au 31 mai 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 541 \$ (448 \$ en 2010). La sensibilité du taux de change représente la somme des expositions nettes au risque de change des instruments financiers détenus par la Société à la date du bilan.

Pour les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2011, l'état consolidé du résultat étendu présente une perte de change de 150 \$ et 2 824 \$ (perte de 356 \$ et 489 \$ au 31 mai 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 les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2011, le montant des stocks passés en charge résultant des activités d'importation, de distribution et de fabrication, excluant les activités abandonnées, est de 97 613 et 177 989 \$ (79 489 \$ et 145 636 \$ en 2010). Ces montants incluent une charge de désuétude des stocks de 544 \$ et 998 \$ (445 \$ et 811 \$ en 2010).

7) INFORMATION GÉOGRAPHIQUE

Au cours des périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2011, près de 82 % 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 25 414 \$ et 46 033 \$ respectivement (16 661 \$ et 30 687 \$ en 2010) et, en dollars américains, à 26 258 \$ et 46 963 \$ respectivement (16 287 \$ et 29 627 \$ en 2010).

Au 31 mai 2011, du total des immobilisations corporelles de 26 222 \$ (19 132 \$ au 30 novembre 2010), 2 575 \$ (1 696 \$ au 30 novembre 2010) sont situées aux États-Unis. De plus, les actifs incorporels situés aux États-Unis s'élèvent à 13 979 \$ (9 389 \$ au 30 novembre 2010) et les écarts d'acquisition à 21 492 \$ (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 six mois close le 31 mai 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 six mois close le 31 mai 2011, la Société a conservé les mêmes objectifs de gestion du capital que ceux de l'exercice clos le 30 novembre 2010 et a réalisé les résultats suivants :

- Ratio d'endettement : 2,7 % (0,3 % en 2010) (dette portant intérêt/avoir des actionnaires)
- Un rendement sur l'avoir moyen des actionnaires de 14,9 % au cours des 12 derniers mois (15,6 % au cours des 12 mois précédents)

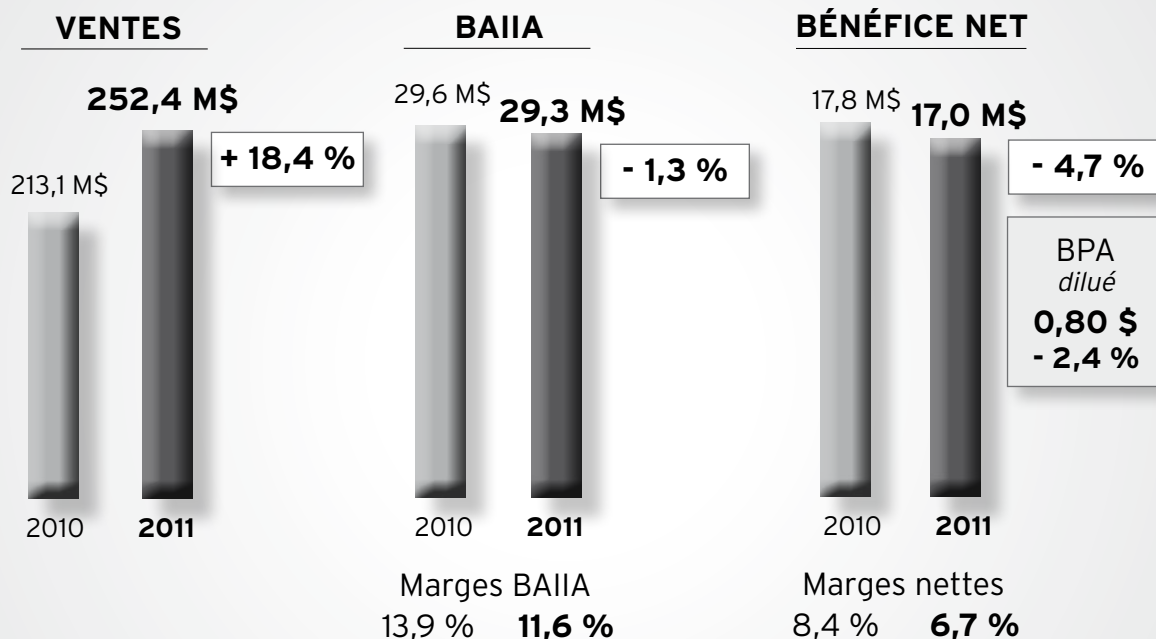
10) CHIFFRES COMPARATIFS

Certains chiffres présentés pour les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2010 ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée durant les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2011.

Premiers semestres

terminés les 31 mai

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