

## Message aux actionnaires

Les résultats de ce troisième trimestre clos le 31 août 2011 démontrent que nos opérations ont réalisé une solide performance, et que nous avons pu compter sur l'apport substantiel en termes de ventes des neuf entreprises acquises en 2010-2011. Dans la conjoncture mouvementée des trois derniers mois - une période qui, de plus, comporte des vacances estivales, nous avons fait progresser nos parts de marché, en particulier aux États-Unis où nous avons enregistré une excellente croissance interne. Cette performance a été rendue possible grâce à notre qualité d'exécution, au dynamisme de notre force de vente, à notre capacité à mettre en marché et promouvoir des gammes de produits innovatrices et de qualité exceptionnelle, et au développement de synergies de ventes avec les entreprises acquises.

Nos ventes consolidées ont marqué un record pour un troisième trimestre, s'élevant à 136,1 millions \$, en hausse de 17,4 %. Pour les neuf premiers mois, elles ont augmenté de 18,0 % pour atteindre 388,5 millions \$. Cette forte progression résulte de la contribution des acquisitions qui a représenté une hausse des ventes de 16,5 % pour le trimestre et de 17,1 % pour les neuf premiers mois de l'exercice. Elle reflète aussi la bonne stabilité de notre marché des fabricants au Canada et la forte croissance enregistrée aux États-Unis, soit 10,7 % de croissance interne pour le trimestre plus 45,8 % provenant des acquisitions, et 11,1 % de croissance interne et 46,3 % résultant des acquisitions pour les neuf premiers mois. Quant au marché des détaillants, il a contribué à la croissance avec une hausse des ventes de 8,6 % pour le trimestre et de 6,7 % pour les neuf premiers mois, grâce aux contributions de Gordonply et de Madico. Nous poursuivons la pénétration de ce marché en introduisant de nouveaux produits auprès des détaillants et grandes surfaces de rénovation au Canada; de plus, nous avons commencé à pénétrer ce même marché aux États-Unis avec une offre diversifiée.

Nous accordons une vigilance soutenue à la rentabilité de nos opérations, notamment celle de certaines acquisitions récentes dont les mix de produits ont des marges bénéficiaires inférieures à celles de Richelieu. Dans l'ensemble, notre contrôle rigoureux des dépenses et notre marge bénéficiaire brute satisfaisante nous ont permis de réaliser une marge BAIIA de 14,1% et une marge nette de 8,3 % au troisième trimestre. Nous avons dégagé un bénéfice net des activités poursuivies de 11,3 millions \$ pour le trimestre, en hausse de 9,2 % sur le trimestre correspondant de 2010, soit 0,54 \$ par action, et nos activités d'exploitation ont généré des fonds de 15,9 millions \$, comparativement à 9,2 millions \$ pour le troisième trimestre de 2010.

Afin de maximiser l'utilisation de nos actifs et d'optimiser notre service, au cours du troisième trimestre nous avons fusionné le centre de distribution de Gordonply situé à Montréal, une entreprise acquise au deuxième trimestre de 2010, avec notre centre de distribution de Laval, et nous avons fusionné le centre de Gordonply situé à Mississauga avec nos opérations situées à Barrie, Ontario. Par ailleurs, les projets d'agrandissement important de nos centres de distribution de Montréal et de Laval sont maintenant complétés, nous permettant de mieux répondre aux besoins de croissance et de maintenir d'excellents standards de service.

### VERSEMENT DU PROCHAIN DIVIDENDE

Le conseil d'administration qui s'est réuni le 6 octobre 2011 a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de 0,11 \$ par action. Ce dividende est payable le 3 novembre 2011 aux actionnaires inscrits aux registres en date du 20 octobre 2011.

# Commentaires et analyse

par la direction des résultats et de la situation financière

du troisième trimestre et des neuf premiers mois clos le 31 août 2011



Le présent rapport de gestion porte sur les résultats consolidés et les flux de trésorerie de Quincaillerie Richelieu Ltée pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois clos le 31 août 2011, en comparaison avec le troisième trimestre et les neuf premiers mois clos le 31 août 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois 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 août 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](http://www.sedar.com)).

Les renseignements contenus dans ce rapport de gestion tiennent compte de tout événement important survenu avant le 6 octobre 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](http://www.sedar.com)).

Les résultats réels de Richelieu pourraient différer de façon importante de ceux qu'indiquent ou laissent entrevoir ces énoncés prospectifs. Par conséquent, il est recommandé de ne pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs. Ces énoncés ne reflètent pas l'incidence potentielle d'éléments spéciaux ou encore d'un regroupement d'entreprises ou d'une autre opération qui pourraient être annoncés ou avoir lieu après la date des présentes. Richelieu n'a aucune obligation de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs pour refléter de nouveaux événements ou de nouvelles circonstances, sauf dans la mesure prévue par les lois applicables.

## APERÇU GÉNÉRAL DES ACTIVITÉS DE L'ENTREPRISE au 31 août 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 **quelque 90 000 articles différents** s'adressant à **plus de 70 000 clients actifs**, qui sont desservis par **59 centres en Amérique du Nord**, dont 34 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 moules 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 audité) <sup>(1)</sup>

#### Périodes closes les 31 août

(en milliers de \$, sauf les données par action, le nombre d'actions et les données exprimées en %)	3 mois			9 mois		
	2011	2010	Δ %	2011	2010	Δ %
Ventes	136 132	115 957	+ 17,4	388 502	329 100	+ 18,0
BAIIA	19 155	17 054	+ 12,3	48 412	46 698	+ 3,7
Marge BAIIA (%)	14,1	14,7		12,5	14,2	
Bénéfice net des activités poursuivies	11 300	10 348	+ 9,2	28 310	28 193	+ 0,4
Marge nette des activités poursuivies (%)	8,3	8,9		7,3	8,6	
• résultat de base par action (\$)	0,54	0,48	+ 12,5	1,34	1,30	+ 3,1
• résultat dilué par action (\$)	0,53	0,48	+ 10,4	1,33	1,30	+ 2,3
Flux monétaires des activités poursuivies <sup>(2)</sup>	13 922	12 791	+ 8,8	35 380	34 025	+ 4,0
• par action (\$)	0,66	0,59	+ 11,9	1,66	1,56	+ 6,4
Bénéfice net	11 300	10 348	+ 9,2	28 310	28 852	- 1,9
• résultat de base par action (\$)	0,54	0,48	+ 12,5	1,34	1,33	+ 0,8
• résultat dilué par action (\$)	0,53	0,48	+ 10,4	1,33	1,33	+ 0,0
Dividendes en espèces versés sur les actions	2 310	1 922	+ 20,2	6 965	5 845	+ 19,2
• par action (\$)	0,11	0,09		0,33	0,27	
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (dilué) (en milliers)	21 164	21 557		21 308	21 752	

#### Données relatives au bilan

Aux 31 août	2011	2010	Δ %
	\$	\$	
Actif total	333 509	314 786	+ 5,9
Fonds de roulement	158 372	163 970	- 3,4
Ratio du fonds de roulement	3,8	4,0	
Avoir des actionnaires	267 649	253 486	+ 5,6
Rendement de l'avoir moyen des actionnaires (%)	14,8	13,8	
Valeur comptable (\$)	12,77	11,87	+ 7,6
Dette totale portant intérêt	5 983	2 287	+ 161,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16 771	53 149	- 68,4

(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 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 2 de ce rapport.

## ANALYSE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION DU TROISIÈME TRIMESTRE ET DES NEUF PREMIERS MOIS CLOS LE 31 AOÛT 2011 COMPARATIVEMENT À CEUX DU TROISIÈME TRIMESTRE ET DES NEUF PREMIERS MOIS CLOS LE 31 AOÛT 2010

**Pour le troisième trimestre,** les ventes consolidées se sont élevées à 136,1 millions \$, en hausse de 20,2 millions \$ ou 17,4 % sur celles du trimestre correspondant de 2010, dont 0,9 % de croissance interne - n'eût été de l'effet de change sur les ventes réalisées aux États-Unis, la croissance interne aurait été de 2,0 % - et une croissance de 16,5 % provenant des acquisitions de 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** ») et Provincial Woodproducts Ltd (Terre-Neuve) (« **Provincial** »).

Dans son marché des **fabricants**, Richelieu a réalisé des ventes de 114,7 millions \$, comparativement à 96,2 millions \$ pour la période correspondante de 2010, soit une hausse de 18,5 millions \$ ou 19,2 % provenant des acquisitions citées précédemment. Tous ses segments de marché ont contribué à cette augmentation, avec une hausse plus marquée dans celui des ébénisteries résidentielles et commerciales. Les ventes au marché des **détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation ont atteint 21,4 millions \$, comparativement à 19,7 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2010, soit une augmentation de près de 1,7 million \$ ou de 8,6 %, dont 3,2 % de croissance interne et 5,4 % provenant des acquisitions de Gordonply et Madico.

**Au Canada,** les ventes se sont élevées à 110,0 millions \$, comparativement à 98,1 millions \$ pour le troisième trimestre de 2010, soit une hausse de 11,9 millions \$ ou 12,1 % dont 0,4 % de croissance interne et 11,7 % provenant des acquisitions de Gordonply, PJ White, Madico et Provincial. Les ventes dans le marché des **fabricants** ont augmenté de 11,0 millions \$ ou 14,0 % pour s'établir à 89,7 millions \$, comparativement à 78,6 millions \$ pour le troisième trimestre de 2010, grâce notamment à une forte hausse de 49,5 % enregistrée dans le marché de l'Ouest, dont 8,3 % provenant de la croissance interne et 41,2 % des acquisitions. Dans le marché des **détaillants**, les ventes se sont accrues de 4,5 % par rapport au trimestre correspondant de 2010, pour s'établir à 20,3 millions \$, comparativement à 19,4 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2010. Ce résultat reflète les contributions positives des acquisitions de Gordonply et Madico, qui ont compensé la décroissance interne de 0,3 % enregistrée dans les marchés de l'Ouest et du centre.

**Aux États-Unis,** les où le contexte économique est demeuré difficile, Richelieu a multiplié ses efforts de pénétration de marché et réalisé des ventes de 26,9 millions \$ US, en hausse de 9,7 millions \$ US ou 56,6 % sur celles du troisième trimestre de 2010, dont 10,7 % provenant de la croissance interne et 45,8 % des contributions de New Century, E.Kinast et Outwater. En dollars canadiens, ces ventes réalisées se sont chiffrées à 26,2 millions \$, comparativement à 17,9 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2010. Elles ont représenté 19,2 % des ventes consolidées du trimestre.

### VENTES CONSOLIDÉES <sup>(1)</sup>

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

Périodes closes les 31 août	3 mois			9 mois		
	2011	2010	Δ %	2011	2010	Δ %
	\$	\$		\$	\$	
Canada	109 959	98 066	+ 12,1	316 491	280 522	+ 12,8
États-Unis (\$ CA)	26 173	17 891	+ 46,3	72 011	48 578	+ 48,2
(\$ US)	26 921	17 194	+ 56,6	73 687	46 820	+ 57,4
Taux de change moyen	0,9722	1,0405		0,9773	1,0375	
Ventes consolidées	136 132	115 957	+ 17,4	388 502	329 100	+ 18,0

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

**Pour les neuf premiers mois,** Richelieu a réalisé des ventes consolidées de 388,5 millions \$, en hausse de 59,4 millions \$ ou 18,0 % sur celles de la période correspondante de 2010, dont 0,9 % de croissance interne et 17,1 % provenant des acquisitions.

Les ventes aux **fabricants** ont atteint 327,1 millions \$, contre 271,6 millions \$ pour la période correspondante de 2010, soit une hausse de 55,5 millions \$ ou 20,4 %, dont 1,5 % de croissance interne et 18,9 % résultant des acquisitions. Notons que ce sont les marchés des ébénisteries résidentielles et commerciales et des fabricants de meubles de bureau qui ont le plus participé à cette croissance. Richelieu a réalisé des ventes de 61,4 millions \$ dans le marché des **détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation, contre 57,6 millions \$ pour la période correspondante de 2010. Cette hausse de 3,9 millions \$ ou 6,7 % est entièrement attribuable aux contributions de Gordonply et Madico, qui ont compensé la décroissance interne de 2,1 % causée principalement par les raisons évoquées pour le deuxième trimestre de 2011, soit notamment les mauvaises conditions climatiques du printemps, tel qu'indiqué par les détaillants eux-mêmes.



**Au Canada**, les ventes ont atteint 316,5 millions \$, comparativement à 280,5 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2010. Cette hausse de 36,0 millions \$ ou 12,8 % reflète entièrement les contributions de Gordonply, PJ White, Madico et Provincial. Les ventes dans le marché des **fabricants** se sont établies à 257,3 millions \$, contre 223,9 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2010, soit une hausse de 33,4 millions \$ ou 14,9 %, dont 1,2 % de croissance interne et 13,7 % résultant des acquisitions. Les ventes dans le marché des **détaillants** se sont élevées à 59,2 millions \$, contre 56,6 millions \$ pour la période correspondante de 2010, soit une hausse de 2,6 millions \$ ou 4,5 %. Cette hausse reflète les contributions de Gordonply et Madico qui ont compensé la décroissance interne de 3,7 % dans ce marché désavantagé notamment par les conditions climatiques du printemps, tel qu'indiqué précédemment.

**Aux États-Unis**, les ventes se sont élevées à 73,7 millions \$ US, en hausse de 26,9 millions \$ US ou 57,4 %, dont 11,1 % provenant de la croissance interne et 46,3 % des contributions de Raybern, New Century, E.Kinast et Outwater. En dollars canadiens, ces ventes ont atteint 72,0 millions \$, comparativement à 48,6 millions \$ pour la période correspondante de 2010. Elles ont représenté 18,5 % des ventes consolidées des neuf premiers mois de 2011.

<b>BAIIA consolidé et marge bénéficiaire BAIIA <sup>(1)</sup></b>						
(en milliers de \$, sauf indication contraire)						
Périodes closes	3 mois			9 mois		
	2011	2010	Δ %	2011	2010	Δ %
<b>les 31 août</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>Δ %</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>Δ %</b>
Ventes	136 132	115 957	+ 17,4	388 502	329 100	+ 18,0
BAIIA	19 155	17 054	+ 12,3	48 412	46 698	+ 3,7
Marge bénéficiaire BAIIA (%)	14,1	14,7		12,5	14,2	

(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.

**Pour le troisième trimestre**, le bénéfice avant impôts, intérêts, amortissement et part des actionnaires sans contrôle (BAIIA) s'est élevé à 19,2 millions \$, en hausse de 12,3 % sur celui du trimestre correspondant de 2010. Au troisième trimestre de 2011, la marge bénéficiaire brute a été influencée par les marges brutes de certaines acquisitions récentes plus basses que celles de Richelieu compte tenu de leurs mix de produits différents. Excluant les acquisitions, la marge bénéficiaire brute est demeurée stable par rapport à celle du trimestre correspondant de 2010, les activités canadiennes ayant dégagé une marge brute légèrement en hausse, qui a compensé la marge brute des opérations aux États-Unis plus basse en raison de l'approche agressive de positionnement de marché adoptée par la Société. À la suite des acquisitions de la dernière année, les frais d'opération ont augmenté, mais en pourcentage des ventes, ils ont diminué par rapport au trimestre correspondant de 2010. La marge bénéficiaire BAIIA des activités poursuivies s'est établie à 14,1 %, comparativement à 14,7 % pour le troisième trimestre de 2010.

La charge d'impôts sur les bénéfices s'est établie à 5,6 millions \$, en hausse de près de 0,6 million \$ dû notamment à l'accroissement du bénéfice avant impôts et à la part des actionnaires sans contrôle ainsi qu'aux variations des résultats par région où la Société et ses

filiales sont assujetties à des autorités fiscales imposant des taux d'impôts qui diffèrent l'une de l'autre.

**Pour les neuf premiers mois**, le bénéfice avant impôts, intérêts, amortissement et part des actionnaires sans contrôle (BAIIA) s'est élevé à 48,4 millions \$, en hausse de 3,7 % sur celui des neuf premiers mois 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 conjugués aux dépenses accrues de mise en marché de différentes gammes de produits ont influé sur la marge bénéficiaire BAIIA des activités poursuivies qui s'est établie à 12,5 %, comparativement à 14,2 % pour la période correspondante de 2010.

La charge d'impôts sur les bénéfices a augmenté de 0,3 million \$ pour s'établir à 13,9 millions \$ dû aux variations des résultats par région où la Société et ses filiales sont assujetties à des autorités fiscales imposant des taux d'impôts qui diffèrent l'une de l'autre.

<b>Bénéfice net consolidé <sup>(1)</sup></b>						
(en milliers de \$, sauf indication contraire)						
Périodes closes	3 mois			9 mois		
	2011	2010	Δ %	2011	2010	Δ %
<b>les 31 août</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>Δ %</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>Δ %</b>
BAIIA	19 155	17 054	+ 12,3	48 412	46 698	+ 3,7
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels	2 097	1 617	+ 29,7	5 964	4 825	+ 23,6
Frais financiers, nets	(32)	(94)		(18)	(154)	
Impôts sur les bénéfices	5 607	5 049	+ 11,1	13 903	13 614	+ 2,1
Part des actionnaires sans contrôle	183	134	+ 36,6	253	220	- 15,0
Bénéfice net des activités poursuivies	11 300	10 348	+ 9,2	28 310	28 193	+ 0,4
Marge bénéficiaire nette des activités poursuivies (%)	8,3	8,9		7,3	8,6	
Bénéfice net (perte nette) des activités abandonnées	-	-		-	659	
Bénéfice net	11 300	10 348	+ 9,2	28 310	28 852	- 1,9
Marge bénéficiaire nette (%)	8,3	8,9		7,3	8,8	
Résultat étendu	11 872	11 333		26 058	29 348	

(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.

**Pour le troisième trimestre**, le bénéfice net a atteint 11,3 millions \$, en hausse de 9,2 % sur celui du trimestre correspondant de 2010. La marge bénéficiaire nette des activités poursuivies s'est établie à 8,3 % des ventes consolidées, comparativement à 8,9 % pour le trimestre correspondant de 2010, compte tenu des facteurs énoncés précédemment pour la marge BAIIA. Le bénéfice net des activités poursuivies par action a atteint 0,54 (de base) et 0,53 \$ (dilué), comparativement à 0,48 \$ (de base et dilué) pour le trimestre correspondant de 2010, soit des hausses de 12,5 % et 10,4 %.

**Le résultat étendu** s'est chiffré à 11,9 millions \$ compte tenu d'un écart positif de 0,6 million \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis, comparativement à 11,3 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2010, compte tenu d'un écart positif de 1,0 million \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis.

**Pour les neuf premiers mois, le bénéfice net des activités poursuivies** a atteint 28,3 millions \$, en hausse de 0,4 % sur celui de la période correspondante de 2010 qui se chiffrait à 28,2 millions \$ excluant un gain net d'impôt non récurrent de 0,7 million \$ ou 0,03 \$ par action que la Société avait comptabilisé au premier trimestre de 2010 à la suite de la vente de l'inventaire de ses activités de céramiques. **Le bénéfice net des activités poursuivies par action** s'est établi à 1,34 \$ (de base) et 1,33 \$ (dilué), comparativement à 1,30 \$ (de base et dilué) pour la période correspondante de 2010 excluant le bénéfice de 0,03 \$ par action lié aux activités abandonnées.

**Le résultat étendu** s'est élevé à 26,1 millions \$ compte tenu d'un écart négatif de 2,3 millions \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis, comparativement à 29,3 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2010, compte tenu d'un écart positif de 0,5 million \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis.

<b>RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS <sup>(1)</sup></b>				
<b>(non audités)</b>				
(en milliers de \$, sauf les montants par action)				
<b>Trimestres</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
<b>2011</b>				
<b>Ventes</b>	<b>113 192</b>	<b>139 178</b>	<b>136 132</b>	
<b>BAIIA</b>	<b>12 063</b>	<b>17 194</b>	<b>19 155</b>	
<b>Bénéfice net</b>	<b>7 004</b>	<b>10 006</b>	<b>11 300</b>	
<b>par action de base</b>	<b>0,33</b>	<b>0,48</b>	<b>0,54</b>	
<b>par action dilué</b>	<b>0,33</b>	<b>0,47</b>	<b>0,53</b>	
<b>2010 <sup>(2)</sup></b>				
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
<b>2009</b>				
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 troisième trimestre et les neuf premiers mois clos le 31 août 2011

<b>Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et ressources en capital <sup>(1)</sup></b>				
(en milliers de \$, sauf indication contraire)				
<b>Périodes closes les 31 août</b>	<b>3 mois</b>		<b>9 mois</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Flux de trésorerie des activités poursuivies provenant des (affectés aux):				
Activités d'exploitation	<b>13 922</b>	12 791	<b>35 380</b>	34 025
Activités de financement	<b>(4 385)</b>	(4 327)	<b>(13 939)</b>	(16 925)
Activités d'investissement	<b>(1 647)</b>	(4 830)	<b>(28 504)</b>	(8 248)
Effet des fluctuations du taux de change	<b>(33)</b>	(156)	<b>19</b>	(207)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	<b>9 870</b>	(100)	<b>(22 518)</b>	2 452
Flux de trésorerie des activités abandonnées	-	-	-	2 255
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	<b>6 901</b>	53 249	<b>39 289</b>	48 442
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	<b>16 771</b>	53 149	<b>16 771</b>	53 149
Fonds de roulement	<b>158 372</b>	163 970	<b>158 372</b>	163 970
Marge de crédit renouvelable (\$ CA)	<b>26 000</b>	26 000	<b>26 000</b>	26 000
Marge de crédit renouvelable (\$ US)	<b>5 000</b>	5 000	<b>5 000</b>	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 troisième 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 accrus de 1,1 million \$ pour s'élever à 13,9 millions \$ ou 0,66 \$ par action, comparativement à 12,8 millions \$ ou 0,59 \$ par action pour le troisième trimestre de 2010. Cet accroissement reflète principalement la hausse de près de 1,0 million \$ du bénéfice net des activités poursuivies, à laquelle s'ajoutent une hausse de 0,5 million \$ de l'amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels relié aux récentes acquisitions, moins une baisse de 0,3 million \$ des impôts futurs. La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation a produit des liquidités de 2,0 millions \$, comparativement à des liquidités requises de 3,6 millions \$ au troisième trimestre de 2010. Alors que les variations des débiteurs, des frais payés d'avance, des stocks et des

créditeurs ont permis de dégager des fonds de 3,1 millions \$, la variation des impôts à payer a requis des liquidités de 1,1 million \$. En conséquence, les activités d'exploitation ont généré des fonds de 15,9 millions \$, comparativement à 9,2 millions \$ pour le troisième trimestre de 2010.

**Pour les neuf premiers mois,** 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 35,4 millions \$ ou 1,66 \$ par action, comparativement à 34,0 millions \$ ou 1,56 \$ par action pour les neuf premiers mois de 2010, reflétant principalement les hausses de 0,1 million \$ du bénéfice net des activités poursuivies, de 1,1 million \$ de l'amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels relié aux récentes acquisitions et de 0,2 million \$ des impôts futurs. La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation a requis des liquidités de 15,5 millions \$, comparativement à 6,2 millions \$ pour les neuf premiers mois 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 15,5 millions \$. En conséquence, les activités d'exploitation ont généré des fonds de 19,9 millions \$, comparativement à 27,8 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2010.

### Activités de financement

**Au troisième trimestre,** les dividendes versés aux actionnaires se sont chiffrés à 2,3 millions \$, en hausse de 20,2 % sur les dividendes du trimestre correspondant de 2010. Au cours de la période, Richelieu a remboursé 1,1 million \$ de dette à long terme, comparativement à aucun remboursement au troisième trimestre de 2010 et racheté des actions ordinaires aux fins d'annulation dans le cours normal de ses activités pour un montant de 1,0 million \$, comparativement à 2,6 millions \$ au trimestre correspondant de 2010. Les activités de financement se sont soldées par une sortie de fonds de 4,4 millions \$, équivalente à celle pour le troisième trimestre de 2010.

**Pour les neuf premiers mois,** les dividendes versés aux actionnaires ont totalisé 7,0 millions \$, en hausse de 19,2% sur la période correspondante de 2010. De plus, la Société a remboursé 1,2 million \$ de dette à long terme, comparativement à aucun remboursement en 2010; elle 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 0,4 million \$ pour les neuf premiers mois de 2010, et elle a procédé à un rachat d'actions dans le cours normal de ses activités pour un montant de 6,6 millions \$, comparativement à 11,5 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2010. Ainsi, les activités de financement se sont soldées par une sortie de fonds de 13,9 millions \$ par rapport à 16,9 millions \$ pour la période correspondante de 2010.

### Activités d'investissement

**Au troisième trimestre,** Richelieu a réalisé des investissements de 1,6 million \$ dans diverses 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. Ces projets sont maintenant tous deux complétés.

**Pour les neuf premiers mois,** la Société a investi au total 28,5 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 10,0 millions \$ dans des immobilisations corporelles, principalement dans l'agrandissement des centres de distribution de Montréal et de Laval.

### Sources de financement

Au 31 août 2011, la trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 16,8 millions \$, comparativement à 53,1 millions \$ un an auparavant. La Société disposait d'un fonds de roulement de 158,4 millions \$, soit un ratio de 3,8:1, comparativement à 164,0 millions \$ (ratio de 4,0:1) au 31 août 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 août 2011

<b>Bilan sommaire</b> (en milliers de \$)		
<b>Aux 31 août</b>	<b>2011</b>	2010
	\$	\$
Actifs à court terme	<b>214 181</b>	218 852
Actifs à long terme	<b>119 328</b>	95 934
Total	<b>333 509</b>	314 786
Passifs à court terme	<b>55 809</b>	54 882
Autres passifs	<b>10 051</b>	6 418
Avoir des actionnaires	<b>267 649</b>	253 486
Total	<b>333 509</b>	314 786

### Actifs

**Les actifs totaux** se sont établis à 333,5 millions \$ au 31 août 2011, comparativement à 314,8 millions \$ un an auparavant, soit une hausse de 5,9 %, reflétant principalement l'effet des acquisitions des douze derniers mois. **Les actifs à court terme** ont baissé de 4,7 millions \$ par rapport au 31 août 2010. Cette baisse reflète notamment la diminution de 36,4 millions \$ de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, alors que les débiteurs étaient en hausse de 16,3 millions \$ et les stocks de 14,4 millions \$ dû aux acquisitions et à l'accroissement de la demande.

<b>Encaisse nette</b>		
(en milliers de \$)		
<b>Aux 31 août</b>	<b>2011</b>	2010
	\$	\$
Tranche de la dette à long terme échéant à court terme	<b>4 465</b>	1 536
Dette à long terme	<b>1 518</b>	751
Total	<b>5 983</b>	2 287
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	<b>16 771</b>	53 149
<b>Encaisse totale nette de la dette</b>	<b>10 788</b>	50 862

**La dette totale portant intérêt** s'est établie à 6,0 millions \$, dont 1,5 million \$ de dette à long terme et une tranche de 4,5 millions \$ échéant à court terme représentant les soldes à payer sur les acquisitions.

Au 31 août 2011, **l'avoir des actionnaires** s'est élevé à 267,6 millions \$, comparativement à 253,5 millions \$ un an auparavant, soit un accroissement de 5,6 % reflétant principalement les augmentations de 17,0 millions \$ des bénéfices non répartis qui ont atteint 252,9 millions \$ et un accroissement de 1,3 million \$ du capital-actions, moins les variations du cumul des résultats étendus de 7,8 millions \$. Au terme des neuf premiers mois, **la valeur comptable de l'action** s'est établie à 12,77 \$ comparativement à 11,87 \$ au 31 août 2010. La Société jouit d'une excellente situation financière pour poursuivre sa stratégie d'affaires.

Au 31 août 2011, **le capital-actions** de la Société était constitué de 20 959 309 actions ordinaires (21 135 209 actions au 30 novembre 2010). Au cours des neuf premiers mois de l'exercice, la Société a émis 49 300 actions ordinaires à un prix moyen de 16,82 \$ (43 950 en 2010 à un prix moyen de 10,04 \$) à la suite de la levée d'options en vertu du régime d'options d'achat d'actions. De plus, au cours de la période de neuf mois close le 31 août 2011, la Société a acheté aux fins d'annulation 225 200 actions ordinaires en vertu du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités pour une contrepartie au comptant de 6,6 millions \$ (466 900 actions ordinaires pour une contrepartie au comptant de 11,5 millions \$ en 2010). Par ailleurs, au cours de la période de neuf mois close le 31 août 2011, la Société a octroyé 51 000 options d'achat d'actions (35 000 en 2010). En conséquence, au 31 août 2011, 918 000 options d'achat d'actions étaient en circulation (925 800 au 31 août 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 close le 31 août 2011, la direction s'est assurée qu'il n'y a eu aucune modification importante aux processus de la Société qui ont eu ou sont 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 MÉTHODES 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 août 2011
Préparation à la conversion aux IFRS	<ul style="list-style-type: none"> <li>Élaboration du plan de conversion</li> <li>Sensibilisation des membres de la haute direction</li> <li>Affectation des ressources au projet</li> <li>Établissement des modes de communication du progrès accompli</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Étapes complétées</li> </ul>
Analyse et évaluation des impacts sur Richelieu	<ul style="list-style-type: none"> <li>Établissement des différences entre les conventions comptables de Richelieu (établies en vertu des PCGR du Canada) et les IFRS</li> <li>Sélection des conventions comptables en vertu des IFRS</li> <li>Sélection des choix de conventions comptables lors de l'application initiale des IFRS (IFRS 1)</li> <li>Détermination des besoins en infrastructures TI, ou des modifications à ces infrastructures s'il y a lieu</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Différences principales entre les PCGR du Canada et les IFRS identifiées</li> <li>Examen des choix possibles lors de l'application initiale des IFRS effectué</li> <li>Le tableau ci-dessous présente les conclusions préliminaires de la majorité des normes et interprétations IFRS qui diffèrent des conventions comptables de la Société</li> </ul>
Conception et préparation de la production d'informations financières en IFRS	<ul style="list-style-type: none"> <li>Quantification des impacts de la conversion aux IFRS, incluant les effets de la première adoption des IFRS</li> <li>Élaboration d'un modèle d'états financiers, incluant les notes</li> <li>Formation des personnes clés au département des finances</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Quantification des impacts de la conversion aux IFRS en cours</li> </ul>
Autres répercussions	<ul style="list-style-type: none"> <li>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</li> <li>Impact sur les affaires — révisions des ententes commerciales et bancaires et renégociation au besoin</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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</li> </ul>

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 août 2011	Conclusions préliminaires
Acquisitions d'entreprise	<ul style="list-style-type: none"> <li>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</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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)</li> <li>Les frais d'acquisitions encourus sur les projets réalisés seront passés en charge dès la mise en application des IFRS – durant la période de neuf mois close le 31 août 2011, la Société a capitalisé des frais d'acquisitions totalisant 218 000 \$</li> </ul>
Immobilisations corporelles et incorporelles	<ul style="list-style-type: none"> <li>Les immobilisations doivent être amorties selon leurs composantes principales, alors que selon les PCGR canadiens, les exigences sont plus souples</li> <li>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</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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</li> <li>Afin de limiter les variations aux résultats de la Société, le modèle du coût sera appliqué pour évaluer les immobilisations corporelles et incorporelles</li> </ul>

(suite...)

Conventions comptables	Comparaisons entre IFRS et PCGR sur les activités de la Société au 31 août 2011	Conclusions préliminaires
Test de dépréciation d'actifs	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Selon les PCGR canadiens, le test de dépréciation est effectué au niveau des unités d'exploitation</li> <li>• 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</li> <li>• 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</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• La Société évalue présentement l'incidence de ces modifications, qui pourraient donner lieu à un ajustement important</li> </ul>
Autres passifs, provisions et passifs éventuels	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Les IFRS précisent qu'une provision doit être comptabilisée lorsqu'il est probable (&gt;50%) que la Société soit tenue de régler une obligation par une sortie de fonds et que son estimation est fiable</li> <li>• Ces provisions doivent être divulguées par voie de notes aux états financiers</li> <li>• Selon les PCGR, les critères de constatations pour une situation semblable requièrent un niveau de certitude plus élevée</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ces différences ne devraient pas avoir d'incidences importantes sur les résultats de la Société</li> </ul>
Rémunération à base d'actions	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 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</li> <li>• 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</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• La Société ne prévoit pas d'incidences importantes</li> </ul>

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 en 2012. 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

Au cours du quatrième trimestre, l'intégration des entreprises acquises en 2010 et 2011 se poursuivra en intensifiant les synergies de ventes et en visant à améliorer la rentabilité opérationnelle de ces nouvelles opérations. Richelieu continue d'approfondir et de développer ses marchés nord-américains avec une offre de produits sans cesse enrichie d'innovations et un service sur place et sur le web répondant efficacement aux besoins évolutifs de ses clients. Par ailleurs, la Société poursuit sa recherche de nouvelles cibles d'acquisition compatibles avec ses critères de croissance à court et long terme.

## RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES

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

Le président et  
chef de la direction



(Signé) Richard Lord

Le vice-président et chef de  
la direction financière



(Signé) Alain Giasson

Le 6 octobre 2011

## États consolidés des résultats (non audités)

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

	Pour les trois mois clos les 31 août		Pour les neuf mois clos les 31 août	
	2011 \$	2010 \$	2011 \$	2010 \$
<b>Ventes</b>	<b>136 132</b>	115 957	<b>388 502</b>	329 100
Coût des marchandises vendues, charges liées aux entrepôts et charges de vente et d'administration	<b>116 977</b>	98 903	<b>340 090</b>	282 402
<b>Bénéfice avant les éléments suivants</b>	<b>19 155</b>	17 054	<b>48 412</b>	46 698
Amortissement des immobilisations corporelles	<b>1 500</b>	1 295	<b>4 405</b>	3 851
Amortissement des actifs incorporels	<b>597</b>	322	<b>1 559</b>	974
Frais financiers, nets	<b>(32)</b>	(94)	<b>(18)</b>	(154)
	<b>2 065</b>	1 523	<b>5 946</b>	4 671
<b>Bénéfice avant impôts sur les bénéfices, part des actionnaires sans contrôle et activités abandonnées</b>	<b>17 090</b>	15 531	<b>42 466</b>	42 027
Impôts sur les bénéfices	<b>5 607</b>	5 049	<b>13 903</b>	13 614
<b>Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle et activités abandonnées</b>	<b>11 483</b>	10 482	<b>28 563</b>	28 413
Part des actionnaires sans contrôle	<b>183</b>	134	<b>253</b>	220
<b>Bénéfice net des activités poursuivies</b>	<b>11 300</b>	10 348	<b>28 310</b>	28 193
Bénéfice net des activités abandonnées (note 8)	–	–	–	659
<b>Bénéfice net</b>	<b>11 300</b>	10 348	<b>28 310</b>	28 852
<b>Bénéfice par action (note 4)</b>				
<b>De base</b>				
Lié aux activités poursuivies	<b>0,54</b>	0,48	<b>1,34</b>	1,30
Lié aux activités abandonnées	–	–	–	0,03
	<b>0,54</b>	0,48	<b>1,34</b>	1,33
<b>Dilué</b>				
Lié aux activités poursuivies	<b>0,53</b>	0,48	<b>1,33</b>	1,30
Lié aux activités abandonnées	–	–	–	0,03
	<b>0,53</b>	0,48	<b>1,33</b>	1,33

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 août		Pour les neuf mois clos les 31 août	
	2011 \$	2010 \$	2011 \$	2010 \$
<b>Bénéfice net</b>	<b>11 300</b>	10 348	<b>28 310</b>	28 852
Bénéfices non répartis au début de la période	<b>244 825</b>	229 938	<b>237 907</b>	223 986
Dividendes	<b>(2 310)</b>	(1 922)	<b>(6 965)</b>	(5 845)
Prime sur rachat d'actions ordinaires pour annulation (note 3)	<b>(935)</b>	(2 521)	<b>(6 372)</b>	(11 150)
<b>Bénéfices non répartis à la fin de la période</b>	<b>252 880</b>	235 843	<b>252 880</b>	235 843

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 août		Pour les neuf mois clos les 31 août	
	2011 \$	2010 \$	2011 \$	2010 \$
<b>Bénéfice net</b>	<b>11 300</b>	10 348	<b>28 310</b>	28 852
<b>Éléments du résultat étendu</b>				
Écart de conversion sur le placement net dans un établissement étranger autonome	<b>572</b>	985	<b>(2 252)</b>	496
<b>Résultat étendu</b>	<b>11 872</b>	11 333	<b>26 058</b>	29 348

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 août		Pour les neuf mois clos les 31 août	
	2011 \$	2010 \$	2011 \$	2010 \$
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>				
Bénéfice net des activités poursuivies	11 300	10 348	28 310	28 193
Éléments sans effet sur la trésorerie				
Amortissement des immobilisations corporelles	1 500	1 295	4 405	3 851
Amortissement des actifs incorporels	597	322	1 559	974
Impôts futurs	203	515	422	225
Part des actionnaires sans contrôle	183	134	253	220
Charge relative à la rémunération à base d'actions	139	177	431	562
	<b>13 922</b>	12 791	<b>35 380</b>	34 025
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation	<b>2 013</b>	(3 578)	<b>(15 474)</b>	(6 193)
	<b>15 935</b>	9 213	<b>19 906</b>	27 832
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				
Remboursement de la dette à long terme	(1 132)	–	(1 227)	–
Dividendes versés	(2 310)	(1 922)	(6 965)	(5 845)
Émission d'actions ordinaires	26	197	829	441
Rachat d'actions ordinaires pour annulation	(969)	(2 602)	(6 576)	(11 521)
	<b>(4 385)</b>	(4 327)	<b>(13 939)</b>	(16 925)
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				
Acquisitions d'entreprises (note 2)	–	(4 239)	(18 498)	(6 006)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(1 647)	(591)	(10 006)	(2 242)
	<b>(1 647)</b>	(4 830)	<b>(28 504)</b>	(8 248)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(33)	(156)	19	(207)
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités poursuivies</b>	<b>9 870</b>	(100)	<b>(22 518)</b>	2 452
<b>Flux de trésorerie des activités abandonnées (note 8)</b>	–	–	–	2 255
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	6 901	53 249	39 289	48 442
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>16 771</b>	53 149	<b>16 771</b>	53 149
<b>Informations supplémentaires</b>				
Impôts sur les bénéfices payés	6 114	3 113	16 722	10 909
Intérêts perçus, nets	23	(64)	(30)	(115)

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.



## Bilans consolidés (non audités)

(en milliers de dollars)

	Au 31 août 2011 \$	Au 31 août 2010 \$	Au 30 novembre 2010 \$
<b>ACTIFS</b>			
<b>Actifs à court terme</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16 771	53 149	39 289
Débiteurs	73 909	57 604	65 017
Stocks	122 252	107 804	117 609
Frais payés d'avance	1 249	295	837
	<b>214 181</b>	218 852	222 752
Immobilisations corporelles	26 238	18 184	19 132
Actifs incorporels	22 551	12 668	13 242
Actifs d'impôts futurs	2 517	1 363	2 327
Écarts d'acquisition	68 022	63 719	63 363
	<b>333 509</b>	314 786	320 816
<b>PASSIFS ET AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>			
<b>Passifs à court terme</b>			
Créditeurs et charges à payer	50 241	49 875	52 641
Impôts sur les bénéfices à payer	1 103	3 471	5 312
Tranche de la dette à long terme échéant à court terme	4 465	1 536	2 072
	<b>55 809</b>	54 882	60 025
Dette à long terme	1 518	751	786
Passifs d'impôts futurs	3 318	2 315	2 706
Part des actionnaires sans contrôle	5 215	3 352	3 430
	<b>65 860</b>	61 300	66 947
<b>Avoir des actionnaires</b>			
Capital-actions (note 3)	18 905	17 613	17 623
Surplus d'apport	3 683	3 858	3 906
Bénéfices non répartis	252 880	235 843	237 907
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 5)	(7 819)	(3 828)	(5 567)
	<b>267 649</b>	253 486	253 869
	<b>333 509</b>	314 786	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 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.

### 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 des périodes intermédiaires ne reflètent pas nécessairement les résultats d'exploitation de l'exercice entier puisque le niveau d'activité de la Société est sujet à des fluctuations saisonnières. 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<sup>er</sup> 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) 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.

Le 14 juillet 2010, la Société a acquis les principaux éléments d'actif net de Les Matériaux Industriels Gordon Ltée pour une contrepartie au comptant de 3 450 \$ incluant les frais d'acquisition, et un solde de prix de vente de 991 \$. Avec des centres de distribution à Montréal au Québec et à Mississauga en Ontario, ce distributeur est un chef de file dans la distribution de produits de fabrication de portes, de panneaux muraux décoratifs et autres produits spécialisés pour le marché des détaillants en quincaillerie incluant les grandes surfaces de rénovation et le marché des fabricants.

Le 30 août 2010, la Société a acquis les principaux éléments d'actifs net de New Century Distributors Group LLC pour une contrepartie au comptant de 689 \$ (650 \$US) incluant les frais d'acquisition, et un solde de prix de vente de 428 \$ (404 \$US). Situé à Avenel au New Jersey, ce distributeur de produits de quincaillerie spécialisée dessert une clientèle de fabricants de cuisine et d'ébénisteries résidentielles et commerciales.

Ces opérations ont été comptabilisées selon la méthode de l'acquisition et les résultats d'exploitation sont compris dans les états financiers consolidés depuis les dates d'acquisitions respectives de chaque acquisition. Les répartitions préliminaires des prix d'achat de Provincial Woodproducts Ltd., de Madico Inc., et d'Outwater Hardware, ainsi que la répartition finale des prix d'achat de New Century Distributors Group LLC, de Les Matériaux Industriels Gordon Ltée et de Raybern Company inc., et de Woodland Specialties Inc. acquises en 2010, se résument de la façon suivante :

Sommaire des acquisitions		
	2011	2010
	\$	\$
<b>Actif net acquis</b>		
Débiteurs	3 972	3 188
Inventaires	4 439	5 659
Autres actifs	227	6
Immobilisations corporelles	2 753	231
Actifs incorporels	10 280	643
Écarts d'acquisition	5 246	846
	<b>26 917</b>	10 573
<b>Passifs pris en charge</b>		
Créditeurs et charges à payer	2 042	2 964
Impôt sur les bénéfices à payer	466	–
Impôts futurs	155	–
Part des actionnaires sans contrôle	1 532	–
	<b>4 195</b>	2 694
<b>Actifs nets acquis</b>	<b>22 722</b>	7 609
<b>Contrepartie</b>		
Comptant, net de la trésorerie acquise	18 225	6 006
Balance de prix de vente à payer	4 497	1 603
	<b>22 722</b>	7 609

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

### 3) CAPITAL-ACTIONS

#### Émis

Au 31 août 2011, le capital-actions de la Société est constitué de 20 959 309 actions ordinaires (21 135 209 actions ordinaires au 30 novembre 2010).

Au cours de la période de neuf mois close le 31 août 2011, la Société a émis 49 300 actions ordinaires à un prix moyen de 16,82 \$ (43 950 actions ordinaires à un prix moyen de 10,04 \$ en 2010) à la suite de la levée d'options en vertu du régime d'options d'achat d'actions. De plus, au cours de la période de neuf mois close le 31 août 2011, la Société a acheté aux fins d'annulation 225 200 actions ordinaires en vertu du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités pour une contrepartie au comptant de 6 576 \$ (466 900 pour une contrepartie au comptant de 11 521 \$ en 2010).

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

Au cours de la période de neuf mois close le 31 août 2011, la Société a octroyé 51 000 options d'achat d'actions (35 000 en 2010) comportant un prix moyen de levée de 30,49 \$ par action (22,98 \$ en 2010) et une juste valeur moyenne de 8,73 \$ l'option (6,52 \$ en 2010) déterminée selon le modèle d'évaluation Black & Scholes en considérant un taux de dividendes prévu de 1,46 % (1,54% en 2010), une volatilité prévue de 25% (25% en 2010), un taux moyen d'intérêt sans risque de 3,69% (3,72% en 2010) avec une durée prévue de sept ans (sept ans en 2010). Au 31 août 2011, le solde des options en vigueur était de 918 000 (925 800 au 31 août 2010) à des prix de levée variant de 11,35 \$ à 30,68 \$ (6,35 \$ à 24,76 \$ en 2010), pour une moyenne pondérée de 21,21 \$ (20,34 \$ en 2010).

Pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 août 2011, le coût de la rémunération à base d'actions a été de 139 \$ et 431 \$ (de 177 \$ et 562 \$ en 2010).

**4) BÉNÉFICE PAR ACTION**

	<b>PÉRIODES DE 3 MOIS CLOSES LES 31 AOÛT</b>			2010		
	<b>Bénéfice \$</b>	<b>Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)</b>	<b>Bénéfice par action (\$)</b>	<b>Bénéfice \$</b>	<b>Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)</b>	<b>Bénéfice par action (\$)</b>
Bénéfice net de base	<b>11 300</b>	<b>20 978</b>	<b>0,54</b>	10 348	21 397	0,48
Effet dilutif des options d'achat d'actions	-	<b>185</b>	<b>0,01</b>	-	160	-
Bénéfice net dilué	<b>11 300</b>	<b>21 163</b>	<b>0,53</b>	10 348	21 557	0,48

	<b>PÉRIODES DE 9 MOIS CLOSES LES 31 AOÛT</b>			2010		
	<b>Bénéfice \$</b>	<b>Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)</b>	<b>Bénéfice par action (\$)</b>	<b>Bénéfice \$</b>	<b>Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)</b>	<b>Bénéfice par action (\$)</b>
Bénéfice net de base	<b>28 310</b>	<b>21 079</b>	<b>1,34</b>	28 852	21 621	1,33
Effet dilutif des options d'achat d'actions	-	<b>229</b>	<b>0,01</b>	-	131	-
Bénéfice net dilué	<b>28 310</b>	<b>21 308</b>	<b>1,33</b>	28 852	21 752	1,33

Pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 août 2011, le calcul du bénéfice net dilué par action ne tient pas compte de la moyenne pondérée de 51 000 et 50 000 options sur actions en cours (147 500 options pour la période de neuf mois en 2010) à des prix moyens pondérés de levée de 30,49 \$ et 30,54\$ (24,76 \$ pour la période de neuf mois en 2010), ceux-ci étant supérieurs 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 :

	<b>Pour les trois mois clos les 31 août</b>		<b>Pour les neuf mois clos les 31 août</b>	
	<b>2011 \$</b>	<b>2010 \$</b>	<b>2011 \$</b>	<b>2010 \$</b>
Solde au début de la période	<b>(8 391)</b>	(4 813)	<b>(5 567)</b>	(4 324)
Écart de conversion sur le placement net dans un établissement financier autonome	<b>572</b>	985	<b>(2 252)</b>	496
Solde à la fin de la période	<b>(7 819)</b>	(3 828)	<b>(7 819)</b>	(3 828)

**6) AUTRES INFORMATIONS****Risque de crédit**

La Société vend ses produits à de nombreux clients situés principalement au Canada et, dans une moindre mesure, aux États-Unis. Le risque de crédit est lié à la possibilité que des clients soient incapables de respecter leurs engagements à l'égard des débiteurs de la Société. Le délai moyen de recouvrement des débiteurs au 31 août 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 diminué de 397 \$ et augmenté de 202 \$ durant les périodes de trois et neuf mois closes le 31 août 2011 pour s'établir à 4 809 \$ (augmentation de 584 \$ et 1 669 \$ en 2010 pour s'établir à 5 781 \$ 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 neuf mois closes le 31 août 2011 comprennent un gain de change de 261 \$ et une perte de 384 \$ (gain de change de 185 \$ et 419 \$ en 2010).

Au 31 août 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 547 \$ (augmentation de 476 \$ 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 neuf mois closes le 31 août 2011, l'état consolidé du résultat étendu présente un gain de change de 572 \$ et une perte de 2 252 \$ (gain de 985 \$ et 496 \$ au 31 août 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 neuf mois closes le 31 août 2011, les montants des stocks passés en charge résultant des activités d'importation, de distribution et de fabrication, excluant les activités abandonnées, sont de 94 513 \$ et 272 502 \$ (78 595 \$ et 224 231 \$ en 2010). Ces montants

incluent une charge de désuétude des stocks de 287 \$ et 1 285 \$ (471 \$ et 1 282 \$ en 2010).

**7) INFORMATION GÉOGRAPHIQUE**

Au cours des périodes de trois et neuf mois closes le 31 août 2011, près de 81 % 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 26 173 \$ et 72 011 \$ respectivement (17 891 \$ et 48 578 \$ en 2010) et, en dollars américains, à 26 921 \$ et 73 687 \$ respectivement (17 194 \$ et 46 820 \$ en 2010).

Au 31 août 2011, du total des immobilisations corporelles de 26 238 \$ (19 132 \$ au 30 novembre 2010), 2 522 \$ (1 696 \$ au 30 novembre 2010) sont situées aux États-Unis. De plus, les actifs incorporels situés aux États-Unis s'élèvent à 13 894 \$ (9 389 \$ au 30 novembre 2010) et les écarts d'acquisition à 21 719 \$ (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 neuf mois close le 31 août 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**

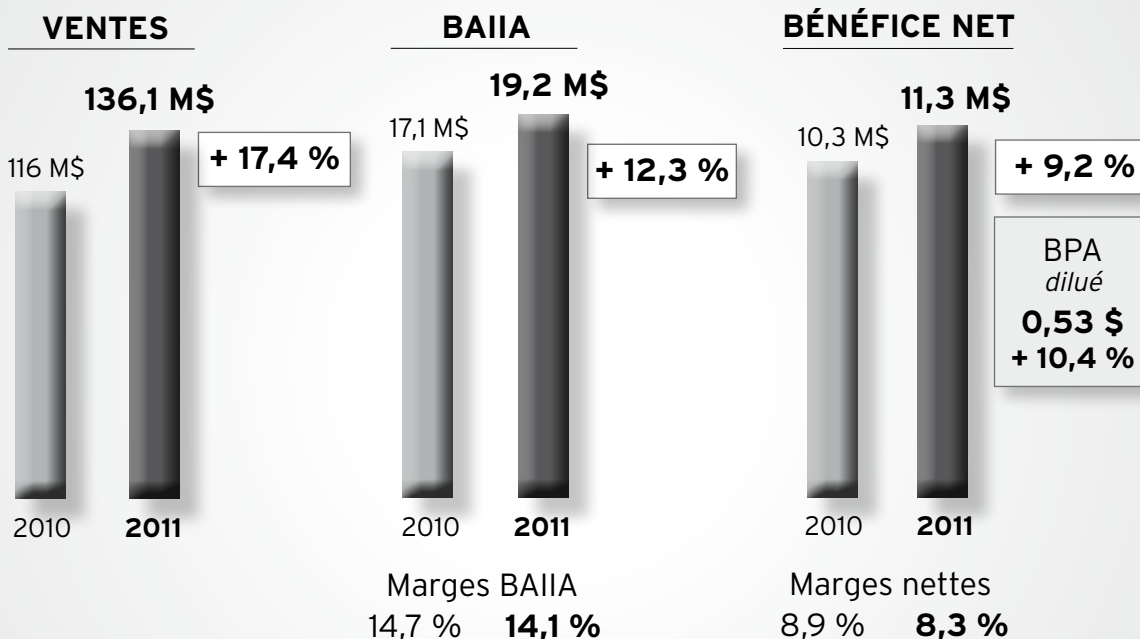
Pour la période de neuf mois close le 31 août 2011, la Société a conservé les mêmes objectifs de gestion du capital que ceux de l'exercice clos le 30 novembre 2010 et a réalisé les résultats suivants :

- Ratio d'endettement : 2,2 % (0,9 % en 2010) (dette portant intérêt/avoir des actionnaires)
- Un rendement sur l'avoir moyen des actionnaires de 14,8 % au cours des 12 derniers mois (15,2 % au cours des 12 mois précédents)

**10) CHIFFRES COMPARATIFS**

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

**Troisièmes trimestres**  
*terminés les 31 août*  
**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](http://www.richelieu.com)



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