Rapport intermédiaire 1
pour la période de trois mois
terminée le 28 février 2009

Richelieu

Message aux actionnaires

Nous vous présentons les résultats de Richelieu pour le premier trimestre terminé le 28 février 2009. Nous avons dégagé un bénéfice net de 4,3 millions $, soit 0,20 $ par action sur des ventes totales de 94,2 millions $ et nous avons terminé la période avec un excellent bilan pratiquement exempt de dette, une encaisse positive et un fonds de roulement de 135,0 millions $.

Bien que positifs, ces résultats sont en recul sur ceux du premier trimestre de l'année financière précédente. Il est important de rappeler que les trois premiers mois allant de début décembre à fin février sont historiquement les plus faibles de l'exercice en raison principalement d'un nombre moindre de jours ouvrables et d'un ralentissement des travaux de rénovation et de construction au cours des mois d'hiver. Le premier trimestre a été témoin cette année d'un ralentissement des activités dans trois de nos marchés géographiques, soit le Centre et l'Ouest canadiens et les États-Unis, qui subissent de façon plus prononcée les effets de la crise économique. Ainsi, la croissance que nous avons réalisée dans l'Est du Canada dans nos deux grands marchés, soit les fabricants et les détaillants incluant les grandes surfaces de rénovation, n'a pas pu compenser la décroissance interne de nos autres marchés géographiques ; de ce fait, les ventes ont diminué par rapport au trimestre correspondant de 2008. À ce facteur s'ajoutent les frais additionnels encourus pour accroître notre offre et notre présence auprès des détaillants incluant les grandes surfaces de rénovation, ce qui a occasionné un recul de notre bénéfice net comparativement au premier trimestre de 2008. Néanmoins, les dépenses liées au développement du marché des détaillants doivent être considérées plutôt comme un investissement qui devrait entraîner des retombées à moyen terme.

Compte tenu de la conjoncture économique difficile, nous avons adopté des mesures préventives et proactives au sein de l'entreprise, incluant un contrôle rigoureux de nos marges brutes, un programme de réduction des coûts dont un gel des salaires des dirigeants et des cadres. Nos équipes mettent tout leur dynamisme et leur expertise à contribution pour fournir aux clients davantage de valeur ajoutée, avec de nouvelles solutions, de nouveaux produits et d'excellents outils de vente pour optimiser leurs affaires.

Nous avons plusieurs projets d'acquisition à l'étude, cependant nous agirons avec une prudence redoublée afin de cibler les meilleures opportunités d'expansion qui correspondent pleinement aux critères de Richelieu. À court terme, nous prévoyons ouvrir deux centres de distribution aux États-Unis dont les structures de coûts ne devraient pas affecter nos résultats de façon significative. Nous accroîtrons ainsi notre présence dans ce marché afin de mieux répondre à la demande des clients fabricants. Par ailleurs, nous établissons de nouvelles ententes avec des détaillants aux États-Unis dont nous devrions recueillir des retombées en 2009.

Richelieu a des assises solides, une position de chef de file, une excellente situation financière, une équipe expérimentée et engagée dont plus de 60 % des membres sont actionnaires de l'entreprise, une offre de produits et une qualité de service exceptionnelles, et une équipe de vente en dialogue constant avec nos clients dont le nombre a augmenté à près de 40 000 en 2008. Avec le maintien de nos pratiques de gestion rigoureuses et une gestion financière prudente, nous sommes confiants de faire face efficacement aux défis que représentent les perturbations économiques qui pourraient se poursuivre en 2009.

Versement du prochain dividende

Le conseil d'administration qui s'est réuni le 26 mars 2009 a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de 0,08 $ par action. Ce dividende est payable le 23 avril 2009 aux actionnaires inscrits aux registres en date du 9 avril 2009.

Commentaires et analyse

par la direction des résultats et de la situation financière du premier trimestre terminé le 28 février 2009

Le présent rapport de gestion porte sur les résultats consolidés et les flux de trésorerie de Quincaillerie Richelieu Ltée pour le premier trimestre terminé le 28 février 2009, en comparaison avec le premier trimestre terminé le 29 février 2008, de même que sur la situation financière de la Société à ces dates. Ce rapport devrait être lu en parallèle avec les états financiers consolidés non vérifiés du premier trimestre de l'exercice 2009 et les notes afférentes ainsi que l'analyse et les notes aux états financiers consolidés vérifiés figurant dans le rapport annuel 2008. Dans le présent rapport de gestion, « Richelieu » ou la « Société » désigne, selon le cas, Quincaillerie Richelieu Ltée et ses filiales et divisions ou l'une de ses filiales ou divisions. Des renseignements complémentaires, incluant les lettres d'attestation pour la période intermédiaire terminée le 28 février 2009 signées par le président et chef de la direction et le vice-président et chef de la direction financière de la Société, sont disponibles sur le site internet de SEDAR (www.sedar.com).

Les renseignements contenus dans ce rapport de gestion tiennent compte de tout événement important survenu avant le 26 mars 2009, date de l'approbation des états financiers consolidés non vérifiés et du rapport de gestion par le conseil d'administration de la Société. À moins qu'il n'en soit indiqué autrement, l'information financière présentée ci-après, ainsi que les montants apparaissant aux tableaux, sont exprimés en dollars canadiens et préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »). Les états financiers consolidés du premier trimestre terminé le 28 février 2009 n'ont fait l'objet ni d'une vérification ni d'une mission d'examen par les vérificateurs de la Société.

Richelieu utilise le bénéfice avant impôts sur les bénéfices, intérêts, amortissement et part des actionnaires sans contrôle (« BAIIA »), car cette mesure permet à la direction d'évaluer le rendement opérationnel de la Société. Cette donnée est un indicateur financier largement accepté de la capacité d'une société de rembourser et d'assumer ses dettes. Cependant, les investisseurs ne doivent pas le considérer comme un critère remplaçant les produits d'exploitation ou le bénéfice net, un indicateur des résultats d'exploitation ou de flux de trésorerie, ni comme un paramètre de mesure de liquidité. Étant donné que le BAIIA n'a pas de sens normalisé prescrit par les PCGR, il pourrait ne pas être comparable aux BAIIA d'autres sociétés.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Certains énoncés formulés dans le présent rapport de gestion, notamment les énoncés qui portent sur la suffisance prévue des flux de trésorerie pour couvrir les engagements contractuels, les perspectives de croissance, la position concurrentielle de Richelieu au sein de son industrie, la capacité de Richelieu à faire face à la conjoncture économique actuelle, et d'autres énoncés ne portant pas sur des faits passés, constituent des énoncés prospectifs. Dans certains cas, ces énoncés sont identifiés par l'utilisation de mots comme « peut », « fera », « ferait », « a l'intention », « compte », « devrait », « s'attend », « projette », « prévoit », « croit », « estime » ou de la forme négative de ces expressions ou autres variantes comparables. Ces énoncés sont fondés sur l'information disponible au moment où ils sont formulés, sur des hypothèses établies par la direction et sur les attentes de la direction, agissant de bonne foi, à l'égard d'événements futurs, y compris en ce qui a trait à la conjoncture économique, l'évolution des taux de change et des frais d'exploitation, la suffisance des livraisons à la Société et l'absence d'événements extraordinaires exigeant des dépenses en immobilisations supplémentaires et la disponibilité du crédit.

Bien que la direction considère ces hypothèses et attentes comme raisonnables en fonction de l'information dont elle dispose au moment de les formuler, elles pourraient s'avérer inexactes. Les énoncés prospectifs sont aussi sujets, de par leur nature, à des risques connus et inconnus et à des incertitudes tels que, notamment, ceux reliés à l'industrie, aux acquisitions, aux relations de travail, au crédit, aux dirigeants clés, à l'approvisionnement et à la responsabilité du fait du produit, et d'autres facteurs mentionnés dans le rapport annuel 2008 de la Société (se reporter à la rubrique « Gestion des risques » à la page 29 de ce rapport annuel 2008, disponible sur SEDAR à www.sedar.com).

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

APERÇU GÉNÉRAL DES ACTIVITÉS DE L'ENTREPRISE au 28 février 2009

Quincaillerie Richelieu Ltée a acquis une position de chef de file en Amérique du Nord en tant qu'importateur, distributeur et fabricant de quincaillerie spécialisée et de produits complémentaires.

Ses produits sont destinés à une importante clientèle de **fabricants d'armoires de cuisine et de salle de bains, de meubles, de portes et fenêtres et d'ébénisterie résidentielle et commerciale**, ainsi qu'à une vaste clientèle de **détaillants en quincaillerie, incluant les grandes surfaces de rénovation**. Le marché de la rénovation résidentielle et commerciale est la principale source de croissance de l'entreprise.

Richelieu offre à ses clients une large sélection de produits qui proviennent de fabricants du monde entier. Les liens solides que la Société a développés avec des fabricants chefs de file mondiaux lui permettent d'offrir à ses clients les produits les plus novateurs et appropriés à leurs affaires. L'offre de Richelieu regroupe **plus de 58 000 unités générales de stockage** (UGS), s'adressant à quelque **40 000 clients actifs**, qui sont desservis par **49 centres en Amérique du Nord**, dont 31 centres de distribution au Canada et 16 aux États-Unis ainsi que deux usines de fabrication au Canada.

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

La Société emploie près de 1 300 personnes qui oeuvrent au siège social et dans l'ensemble de son réseau, dont près de la moitié dans des responsabilités reliées au marketing, à la vente et au service à la clientèle. Plus de 60 % des employés sont actionnaires de Richelieu.

MISSION ET STRATÉGIE

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

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

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

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

INFORMATION TRIMESTRIELLE CONSOLIDÉE CHOISIE (non vérifiée)

Trimestres terminés les 28 et 29 février
(en milliers de $, sauf données par action et nombre d'actions en circulation)

	2009 $	2008 $	Δ %
Ventes	**94 152**	96 082	- 2,0
BAIIA	**8 047**	10 569	- 23,9
Marge BAIIA (%)	***8,5***	*11,0*	
Bénéfice net	**4 348**	6 628	- 34,4
• de base par action	**0,20**	0,29	- 31,0
• dilué par action	**0,20**	0,29	- 31,0
Flux monétaires*	**6 301**	8 003	- 21,3
• par action	**0,29**	0,34	- 14,7
Dividendes en espèces versés sur les actions	**1 758**	1 849	
Par action ($)	**0,08**	0,08	
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	**22 017**	23 202	

Données relatives au bilan	**Au 28 février 2009 $**	Au 29 février 2008 $	Δ %
Actif total	**272 609**	259 597	+ 5,0
Fonds de roulement	**135 005**	125 837	+ 7,3
Avoir des actionnaires	**232 547**	212 897	+ 9,2
Rendement de l'avoir moyen des actionnaires (%)	**15,0**	17,1	
Valeur comptable ($)	**10,58**	9,23	+ 14,6
Dette totale portant intérêt	**665**	6 400	- 89,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**3 186**	5 670	

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION DU PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 28 FÉVRIER 2009, COMPARATIVEMENT AU PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 29 FÉVRIER 2008

Les ventes consolidées se sont établies à 94,2 millions $, comparativement à 96,1 millions $ pour la période comparable de 2008. Cette baisse de 2,0 % ou de 1,9 million $ provient d'une décroissance interne de 3,2 %, alors que la croissance par acquisition a été de 1,2 % grâce aux contributions de Top Supplies, inc. (Caroline du Nord) et d'Acroma Sales Ltd. (Colombie-Britannique) acquises respectivement les 7 avril et 28 juillet 2008.

VENTES

Trimestres terminés les 28 et 29 février *(en milliers de $)*	**2009 $**	2008 $	Δ %
Canada	**76 048**	78 853	- 3,6
États-Unis ($ CA)	**18 104**	17 229	+ 5,1
($ US)	**14 657**	17 149	- 14,5
Taux de change moyen	***1,2352***	*1,0047*	
Ventes consolidées	**94 152**	96 082	- 2,0

Les ventes au marché des **fabricants** ont atteint 77,1 millions $, en baisse de 1,8 % ou de 1,4 million $ sur celles du trimestre comparable de 2008. Quant aux ventes au marché des détaillants en quincaillerie incluant les grandes surfaces de rénovation, elles se sont établies à 17,0 millions $, en baisse de 3,1 % ou de 0,5 million $.

Au **Canada**, les ventes se sont chiffrées à 76,0 millions $, en baisse de 3,6 % ou de 2,8 millions $, reflétant une décroissance interne de 4,3 % alors que la croissance par acquisition a été de 0,8 % grâce à l'apport d'Acroma. Les ventes réalisées au Canada ont représenté 80,8 % des ventes consolidées du trimestre. Richelieu a enregistré une croissance de ses ventes dans l'Est du Canada dans les marchés des fabricants et des détaillants incluant les grandes surfaces de rénovation, tandis que les marchés du Centre et de l'Ouest canadiens ont subi une décroissance causée par la conjoncture économique qui a touché plus sévèrement ces régions.

Les ventes aux **États-Unis** se sont établies à 14,7 millions $ US, en baisse de 14,5 % ou de 2,5 millions $ US, dont 16,9 % provenant de la décroissance interne alors que la croissance par acquisition a été de 2,4 % grâce à la contribution de Top Supplies. Ce recul des ventes dans le réseau américain est causé par la crise qui sévit aux États-Unis depuis plusieurs mois. Compte tenu de l'effet de change, ces ventes exprimées en dollars canadiens se sont chiffrées à 18,1 millions $, comparativement à 17,2 millions $ pour le premier trimestre de 2008. Elles ont donc représenté 19,2 % des ventes consolidées de la période.

BAIIA CONSOLIDÉ ET MARGE BÉNÉFICIAIRE BAIIA

Trimestres terminés les 28 et 29 février *(en milliers de $)*	**2009 $**	2008 $
Ventes	**94 152**	96 082
BAIIA	**8 047**	10 569
Marge bénéficiaire BAIIA (%)	***8,5***	*11,0*

Le bénéfice avant impôts, intérêts, amortissement et part des actionnaires sans contrôle (BAIIA) s'est établi à 8,0 millions $, en baisse de 23,9 %. La marge bénéficiaire brute a légèrement diminué en raison des coûts de pénétration de marché que Richelieu a encourus pour accroître son offre et sa présence auprès des détaillants incluant les grandes surfaces de rénovation. Néanmoins, ces dépenses doivent être considérées plutôt comme un investissement qui devrait entraîner des retombées à moyen terme. **La marge bénéficiaire BAIIA** est passée à 8,5 % alors qu'elle était à 11,0 % pour le premier trimestre de 2008, ce recul est attribuable à la baisse des ventes et aux coûts liés au développement du marché des détaillants.

L'amortissement des immobilisations corporelles a augmenté de 0,3 million $, principalement en raison de l'expansion réalisée au cours de l'exercice 2008, alors que **l'amortissement des actifs incorporels** est demeuré pratiquement au même niveau, à près de 0,3 million $.

La charge d'impôts sur les bénéfices s'est établie à 2,1 millions $, comparativement à 2,7 millions $ pour le premier trimestre de 2008, reflétant la baisse du bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle. La charge d'impôts sur les bénéfices du premier trimestre 2008 a reflété également la réduction du taux d'imposition canadien entrée en vigueur le 1er janvier 2008.

BÉNÉFICE NET CONSOLIDÉ

Trimestres terminés les 28 et 29 février *(en milliers de $)*	**2009 $**	2008 $
BAIIA	**8 047**	10 569
Amortissement des immobilisations corporelles et actifs incorporels	**1 617**	1 252
Frais financiers	**2**	27
Impôts sur les bénéfices	**2 066**	2 659
Part des actionnaires sans contrôle	**14**	3
Bénéfice net	**4 348**	6 628
Marge bénéficiaire nette (%)	***4,6***	*6,9*
Résultat étendu	**5 884**	6 089

Considérant les facteurs énoncés précédemment, **le bénéfice net** s'est établi à 4,3 millions $, en baisse de 34,4 % ou de 2,3 millions $; il représente 4,6 % des ventes consolidées du trimestre. **Le bénéfice par action** a atteint 0,20 $ (de base et dilué), comparativement à 0,29 $ (de base et dilué) pour le premier trimestre de 2008.

Le résultat étendu s'est chiffré à 5,9 millions $, compte tenu d'un gain de change latent de 1,5 million $ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS (non vérifiés)
(en milliers de $, sauf les montants par action)

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

Variations trimestrielles des résultats – Le premier trimestre se terminant les 28 ou 29 février est généralement la période la plus faible de l'exercice pour Richelieu, en raison principalement d'un nombre moindre de jours ouvrables dû aux fêtes de fin d'année et d'un ralentissement des travaux de rénovation et de construction au cours des mois d'hiver. Le troisième trimestre se terminant le 31 août compte aussi un nombre moindre de jours ouvrables en raison des vacances estivales, ce qui peut se refléter dans les résultats de la période. Quant aux deuxième et quatrième trimestres se terminant respectivement les 31 mai et 30 novembre, ils constituent historiquement les périodes les plus actives de l'exercice.

SITUATION FINANCIÈRE

Analyse des principaux mouvements de trésorerie pour le premier trimestre terminé le 28 février 2009

VARIATION DES FLUX DE TRÉSORERIE ET RESSOURCES EN CAPITAL

Trimestres terminés les 28 et 29 février *(en milliers de $)*	**2009 $**	2008 $
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux):		
Activités d'exploitation	**(26)**	1 102
Activités de financement	**(1 818)**	(2 746)
Activités d'investissement	**(937)**	(507)
Effet des fluctuations du taux de change	**(159)**	(58)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**(2 940)**	(2 209)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	**6 126**	7 879
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	**3 186**	5 670
Fonds de roulement	**135 005**	125 837
Marge de crédit renouvelable	**26 000**	26 000

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation (avant la variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation) se sont établis à 6,3 millions $ ou 0,29 $ par action, comparativement à 8,0 millions $ ou 0,34 $ par action pour le premier trimestre de 2008, reflétant principalement la baisse du bénéfice net. La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation a requis des liquidités de 6,3 millions $, alors que les comptes à recevoir ont dégagé des liquidités de 7,2 millions $ – les créditeurs ont diminué de 4,7 millions $ – les impôts à recevoir se sont accrus de 4,0 millions $ et les stocks de 4,8 millions $, ces derniers étant toujours plus élevés en fin de premier trimestre en prévision de la demande future. En conséquence, les activités d'exploitation ont nécessité des fonds de 26 000 $, alors qu'elles avaient généré des fonds de 1,1 million $ pour la période comparable de 2008.

Activités de financement

Richelieu a versé des **dividendes aux actionnaires** qui ont totalisé près de 1,8 million $, soit un montant comparable aux dividendes versés au premier trimestre de 2008. Par ailleurs, la Société a racheté des actions ordinaires pour un montant de près de 0,1 million $ alors qu'elle avait effectué un rachat d'actions de 0,8 million $ au premier trimestre de 2008 et remboursé un montant de dette de 0,2 million $. Ainsi, les activités de financement se sont soldées par une sortie de fonds de 1,8 million $ pour le premier trimestre de 2009, comparativement à 2,7 millions $ pour le trimestre correspondant de 2008.

Activités d'investissement

Richelieu a investi 0,9 million $ dans diverses immobilisations corporelles au cours du premier trimestre, comparativement à 0,5 million $ pour le premier trimestre de 2008. Ce montant a été investi principalement dans des présentoirs destinés aux grandes surfaces de rénovation, de l'équipement informatique et du matériel roulant pour les entrepôts.

Sources de financement

Au 28 février 2009, **la trésorerie et les équivalents de trésorerie** totalisaient 3,2 millions $, comparativement à 5,7 millions $ pour la période comparable de 2008. La Société disposait d'un **fonds de roulement** de 135,0 millions $, soit un ratio de 4,9:1, comparativement à 130,9 millions $ et à un ratio de 4,3:1 au 30 novembre 2008.

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

L'attente décrite ci-dessus constitue de l'information prospective fondée sur l'hypothèse selon laquelle la conjoncture économique et les taux de change ne se détérioreront pas de façon significative, les frais d'exploitation n'augmenteront pas considérablement, les livraisons suffiront à répondre aux besoins de Richelieu et la disponibilité du crédit demeurera stable tout au long de l'exercice; aucun événement extraordinaire n'exigera de dépenses en immobilisations supplémentaires, et elle est assujettie aux risques mentionnés à la rubrique « Gestion des risques » à la page 29 du rapport annuel 2008 de la Société, disponible sur SEDAR au www.sedar.com.

Analyse du bilan

BILAN SOMMAIRE		
Aux 28 et 29 février *(en milliers de $)*	**2009** **$**	2008 $
Actifs à court terme	**166 437**	167 561
Actifs à long terme	**103 172**	92 036
Total	**272 609**	259 597
Passifs à court terme	**34 432**	41 724
Passifs à long terme	**5 630**	4 976
Avoir des actionnaires	**232 547**	212 897
Total	**272 609**	259 597

Actifs

Au 28 février 2009, **les actifs totaux** se sont établis à 272,6 millions $, comparativement à 259,6 millions $ un an auparavant, soit une hausse de 5,0 %. Les actifs à court terme ont augmenté de 1,9 million $; cette variation reflète notamment la diminution de 2,5 millions $ de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et la réduction de 2,7 millions $ des débiteurs, alors que les impôts sur les bénéfices à recevoir étaient plus élevés de 2,3 millions $ et les stocks de 4,8 millions $ dû aux acquisitions et aux inventaires requis pour répondre aux besoins découlant des ententes commerciales établies avec d'importantes chaînes de rénovation canadiennes et à la demande future.

DETTE TOTALE PORTANT INTÉRÊT		
Aux 28 et 29 février *(en milliers de $)*	**2009** **$**	2008 $
Dette bancaire	**–**	–
Tranche de la dette à long terme échéant à court terme	**283**	5 553
Dette à long terme	**382**	847
Total	**665**	6 400
moins trésorerie et équivalents de trésorerie	***3 186***	*5 670*
Encaisse totale nette de la dette	**2 521**	(730)

Richelieu a réduit sa **dette totale portant intérêt** de 5,7 millions $ ou de 89,6 % au cours des douze derniers mois, pour la faire passer à 0,7 million $ au 28 février 2009. En déduisant le montant de trésorerie et équivalents de trésorerie, la Société se trouvait avec **une encaisse positive** de 2,5 millions $ à la fin du premier trimestre. Richelieu continue de jouir d'une situation financière saine et solide qui lui permet de poursuivre sa stratégie d'affaires dans son secteur d'activité.

L'avoir des actionnaires a atteint 232,5 millions $ au 28 février 2009, comparativement à 212,9 millions $ un an auparavant, soit un accroissement de 9,2 % reflétant principalement les augmentations de 7,6 millions $ des bénéfices non répartis qui s'élevaient à 207,1 millions $ au 28 février 2009, et de près de 1,1 million $ du surplus d'apport, auxquelles s'ajoute le cumul des résultats étendus de 5,0 millions $. Au terme du premier trimestre, **la valeur comptable de l'action** s'élevait à 10,58 $, comparativement à 9,23 $ au 29 février 2008.

Au 28 février 2009, **le capital-actions** de Richelieu était constitué de 21 972 409 actions ordinaires (21 976 409 actions ordinaires au 30 novembre 2008). Au cours des trois premiers mois de l'exercice, la Société n'a émis aucune action ordinaire en vertu du régime d'options d'achat d'actions (15 500 actions avaient été émises en 2008 à un prix moyen de 7,06 $ par action). Elle a racheté aux fins d'annulation 4 000 actions ordinaires pour une contrepartie de 60 000 $ en vertu de son programme d'offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités. Au 28 février 2009, 945 050 options d'achat étaient en circulation (796 050 au 30 novembre 2008), à la suite de l'octroi de 149 000 options d'achat au cours du premier trimestre de 2009 (166 000 options avaient été octroyées au cours du premier trimestre de 2008).

ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Il n'y a eu aucune modification importante dans les engagements contractuels de Richelieu, hors du cours normal des activités, par rapport à ceux décrits dans le rapport annuel 2008 de la Société en page 26. Pour 2009 et dans un avenir prévisible, la Société prévoit que les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et d'autres sources de financement suffiront à répondre à ses engagements contractuels courants.

L'attente décrite ci-dessus constitue de l'information prospective fondée sur l'hypothèse selon laquelle la conjoncture économique et les taux de change ne se détérioreront pas de façon significative, les frais d'exploitation n'augmenteront pas considérablement, les livraisons suffiront à répondre aux besoins de Richelieu et aucun événement extraordinaire n'exigera de dépenses en immobilisations supplémentaires, et elle est assujettie aux risques mentionnés à la rubrique « Gestion des risques » à la page 29 du rapport annuel 2008 de la Société, disponible sur SEDAR au www.sedar.com.

INSTRUMENTS FINANCIERS

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

PRINCIPALES ESTIMATIONS ET CONVENTIONS COMPTABLES

Les principales estimations et conventions comptables sont décrites aux pages 27 à 29 du rapport annuel 2008 de la Société. Les modifications de conventions comptables de l'exercice en cours et celles à venir sont décrites respectivement à la note 2 et à la note 9 afférentes aux états financiers de la période de trois mois terminée le 28 février 2009.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Au cours du trimestre terminé le 28 février 2009, il n'y a eu aucune modification au processus de la Société qui a eu ou qui pourrait avoir une incidence importante sur son contrôle interne à l'égard de l'information financière.

FACTEURS DE RISQUE

Les facteurs de risques sont décrits sous la rubrique « Gestion des risques » à la page 29 du rapport annuel 2008 de Richelieu.

PERSPECTIVES DE CROISSANCE

Nous sommes confiants d'obtenir des résultats positifs au cours des prochaines périodes et de réaliser une performance satisfaisante pour l'ensemble de l'exercice. Tout en appliquant nos mesures préventives pour atténuer les effets de la crise économique, nous intensifions le développement de nos marchés avec des programmes de marketing renforcés, une offre de produits enrichie d'innovations et notre service à valeur ajoutée. Nous disposons d'une excellente santé financière qui nous permet de saisir les meilleures opportunités d'expansion correspondant à nos critères.

Cette attente est fondée sur l'hypothèse selon laquelle la conjoncture économique et les taux de change ne se détérioreront pas de façon significative, les frais d'exploitation n'augmenteront pas considérablement, les livraisons suffiront à satisfaire aux besoins de Richelieu et aucun événement extraordinaire n'exigera de dépenses en immobilisations supplémentaires. Cette attente demeure également assujettie aux risques mentionnés à la rubrique « Gestions des risques » présentée à la page 29 du rapport annuel 2008 de la Société, disponible sur SEDAR au www.sedar.com.

RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES

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

Le président et chef de la direction

(Signé) **Richard Lord**

Le vice-président et chef de la direction financière

(Signé) **Alain Giasson**

Le 26 mars 2009

États consolidés des résultats (non vérifiés)

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

	Pour les trois mois terminés les 28 et 29 février	
	2009 $	2008 $
Ventes	**94 152**	96 082
Coût des marchandises vendues, charges liées aux entrepôts et charges de vente et d'administration	**86 105**	85 513
Bénéfice avant les éléments suivants	**8 047**	10 569
Amortissement des immobilisations corporelles	**1 343**	1 011
Amortissement des actifs incorporels	**274**	241
Frais financiers sur la dette, net	**2**	27
	1 619	1 279
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle	**6 428**	9 290
Impôts sur les bénéfices	**2 066**	2 659
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle	**4 362**	6 631
Part des actionnaires sans contrôle	**14**	3
Bénéfice net	**4 348**	6 628
Bénéfice par action *(note 4)*		
De base	**0,20**	0,29
Dilué	**0,20**	0,29

Voir les notes afférentes.

États consolidés des bénéfices non répartis (non vérifiés)

(en milliers de dollars)

	Pour les trois mois terminés les 28 et 29 février	
	2009 $	2008 $
Bénéfices non répartis au début de la période	**204 591**	195 511
Bénéfice net	**4 348**	6 628
Dividendes	**(1 758)**	(1 849)
Prime sur rachat d'actions ordinaires pour annulation *(note 3)*	**(57)**	(770)
Bénéfices non répartis à la fin de la période	**207 124**	199 520

Voir les notes afférentes.

États consolidés du résultat étendu (non vérifiés)

(en milliers de dollars)

	Pour les trois mois terminés les 28 et 29 février	
	2009 $	2008 $
Bénéfice net	**4 348**	6 628
Éléments du résultat étendu :		
Variation de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie, déduction faite des impôts de 27 $ en 2008	**–**	18
Écart de conversion sur le placement net dans un établissement étranger autonome	**1 536**	(557)
	1 536	(539)
Résultat étendu	**5 884**	6 089

Voir les notes afférentes.

États consolidés des flux de trésorerie (non vérifiés)

(en milliers de dollars)

	Pour les trois mois terminés les 28 et 29 février	
	2009	2008
	$	$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Bénéfice net	**4 348**	6 628
Éléments sans effet sur la trésorerie		
Amortissement des immobilisations corporelles	**1 343**	1 011
Amortissement des actifs incorporels	**274**	241
Impôts futurs	**75**	(131)
Part des actionnaires sans contrôle	**14**	3
Charge relative à la rémunération à base d'actions	**247**	251
	6 301	8 003
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	**(6 327)**	(6 901)
	(26)	1 102
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Remboursement de la dette à long terme	**–**	(206)
Dividendes versés	**(1 758)**	(1 849)
Émission d'actions ordinaires	**–**	109
Rachat d'actions ordinaires pour annulation	**(60)**	(800)
	(1 818)	(2 746)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**(937)**	(507)
	(937)	(507)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	**(159)**	(58)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**(2 940)**	(2 209)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	**6 126**	7 879
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	**3 186**	5 670
Informations supplémentaires		
Impôts sur les bénéfices payés	**6 103**	4 786
Intérêts payés (perçus)	**15**	(8)

Voir les notes afférentes.

Bilans consolidés (non vérifiés)

(en milliers de dollars)

	Au 28 février 2009 $	Au 29 février 2008 $	Au 30 novembre 2008 $
ACTIFS			
Actifs à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**3 186**	5 670	6 126
Débiteurs	**53 292**	56 015	60 236
Impôts sur les bénéfices à recevoir	**3 357**	1 046	–
Stocks	**108 414**	103 596	102 963
Frais payés d'avance	**1 188**	1 234	1 273
	169 437	167 561	170 598
Immobilisations corporelles	**22 372**	19 267	22 801
Actifs incorporels	**14 333**	12 598	14 313
Écarts d'acquisition	**66 467**	60 171	65 772
	272 609	259 597	273 484
PASSIFS ET AVOIR DES ACTIONNAIRES			
Passifs à court terme			
Créditeurs et charges à payer	**34 149**	36 171	38 774
Impôts sur les bénéfices à payer	**–**	–	681
Tranche de la dette à long terme échéant à court terme	**283**	5 553	278
	34 432	41 724	39 733
Dette à long terme	**382**	847	371
Impôts futurs	**2 397**	1 619	2 308
Part des actionnaires sans contrôle	**2 851**	2 510	2 838
	40 062	46 700	45 250
Avoir des actionnaires			
Capital-actions *(note 3)*	**17 102**	17 880	17 105
Surplus d'apport *(note 3)*	**3 284**	2 233	3 037
Bénéfices non répartis	**207 124**	199 520	204 591
Cumul des autres éléments du résultat étendu *(note 5)*	**5 037**	(6 736)	3 501
	232 547	212 897	228 234
	272 609	259 597	273 484

Voir les notes afférentes.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

28 février 2009 et 29 février 2008 *(en milliers de dollars, sauf les données par action) (non vérifiées)*

NATURE DES ACTIVITÉS

Quincaillerie Richelieu Ltée (la « Société ») œuvre dans le domaine de la distribution, de l'importation et de la fabrication de quincaillerie spécialisée et de produits connexes complémentaires. Ses produits sont destinés à une importante clientèle de fabricants d'armoires de cuisine et de salle de 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) CONVENTIONS COMPTABLES

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

2) MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Stocks

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

Ce nouveau chapitre s'applique depuis le 1er décembre 2008 et n'a pas eu d'incidences importantes sur les états financiers consolidés de la société au cours de la période de trois mois terminée le 28 février 2009.

Écarts d'acquisition et actifs incorporels

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

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

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

Ce nouveau chapitre s'applique depuis le 1er décembre 2008 et n'a pas eu d'incidences importantes sur les états financiers consolidés de la Société au cours de la période de trois mois terminée le 28 février 2009.

3) CAPITAL-ACTIONS

Émis

Au 28 février 2009, le capital-actions de la Société est constitué de 21 972 409 actions ordinaires (21 976 409 actions au 30 novembre 2008).

Au cours de la période de trois mois terminée le 28 février 2009, la Société n'a émis aucune action ordinaire (15 500 à un prix moyen de 7,06 $ par action en 2008) à la suite de la levée d'options en vertu du régime d'options d'achat d'actions. De plus, au cours de la période de trois mois terminée le 28 février 2009, la Société a acheté aux fins d'annulation 4 000 actions ordinaires en vertu du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités pour une contrepartie au comptant de 60 $.

Régime d'options d'achat d'actions

Au cours de la période de trois mois terminée le 28 février 2009, la Société a octroyé 149 000 options d'achat d'actions (166 000 en 2008) comportant un prix moyen de levée de 17,42 $ par action (20,66 $ en 2008) et une juste valeur moyenne de 4,04 $ l'option (5,11 $ en 2008) déterminée selon le modèle d'évaluation Black & Scholes en considérant un taux de dividendes prévu de 1,7% (1,5% en 2008), une volatilité prévue de 23% (20% en 2008), un taux moyen d'intérêt sans risque de 2,36% (3,73% en 2008) avec une durée prévue de sept ans (sept ans en 2008). Au 28 février 2009, le solde des options en vigueur était de 945 050 (778 500 au 29 février 2008) à des prix de levée variant de 5,15 $ à 24,76 $ (4,26 $ à 24,76 $ en 2008), pour une moyenne pondérée de 19,74 $ (20,09 $ en 2008).

Pour la période de trois mois terminée le 28 février 2009, le coût de la rémunération à base d'actions a été de 247 $ (251 $ en 2008).

4) BÉNÉFICE PAR ACTION

PÉRIODES DE 3 MOIS TERMINÉES LES 28 ET 29 FÉVRIER

	2009			2008		
	Bénéfice $	**Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)**	**Bénéfice par action $**	Bénéfice $	Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)	Bénéfice par action $
Bénéfice net de base	**4 348**	**21 973**	**0,20**	6 628	23 110	0,29
Effet dilutif des options d'achat d'actions	**–**	**44**	**–**	–	92	–
Bénéfice net dilué	**4 348**	**22 017**	**0,20**	6 628	23 202	0,29

Pour la période de trois mois terminée le 28 février 2009, le calcul du bénéfice net dilué par action ne tient pas compte de la moyenne pondérée de 790 800 options sur actions en cours à un prix moyen pondéré de levée de 21,27 $, 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 terminées les 28 et 29 février se détaillent comme suit :

	2009 $	2008 $
Solde au début de la période	**3 501**	(6 197)
Écart de conversion sur le placement net dans un établissement financier autonome	**1 536**	(557)
Variation de la juste valeur survenue au cours de la période, déduction faite des impôts de 27 $ en 2008	**–**	18
Solde à la fin de la période	**5 037**	(6 736)

6) AUTRES INFORMATIONS

Risque de crédit

La Société vend ses produits à de nombreux clients situés principalement au Canada et, dans une moindre mesure, aux États-Unis. Le risque de crédit est lié à la possibilité que des clients soient incapables de respecter leurs engagements à l'égard des débiteurs de la Société. Le délai moyen de recouvrement des débiteurs au 28 février 2009 est à un niveau acceptable pour le secteur dans lequel la Société évolue.

La Société effectue une évaluation continue du crédit de sa clientèle et n'exige généralement pas de garantie. La provision pour mauvaises créances a augmenté de 488 $ durant la période de trois mois terminée le 28 février 2009 pour s'établir à 4 149 $.

Risque de marché

La Société est exposée aux fluctuations de change pouvant affecter ses achats et ses ventes conclus en devises étrangères (principalement en dollar US). Les charges d'administration pour la période de trois mois terminée le 28 février 2009 comprennent un gain de change de 431 $ (perte de 116 $ en 2008).

Au 28 février 2009, une dépréciation de 1 % du dollar canadien sur le dollar américain et sur l'Euro, toutes les autres variables demeurant stables par ailleurs, n'aurait pas eu d'incidence importante sur le montant du bénéfice net consolidé et aurait augmenté celui des autres éléments du résultat étendu de 546 $. La sensibilité du taux de change représente la somme des expositions nettes au risque de change des instruments financiers détenus par la Société à la date du bilan.

Au 28 février 2009, l'état consolidé du résultat étendu présente un gain de change de 1 536 $ (perte de 557 $ au 29 février 2008) sur le placement net dans un établissement étranger autonome, qui résulte principalement de la conversion de l'investissement à long terme dans cet établissement.

Charges de la période

Durant la période de trois mois terminée le 28 février 2009, le montant des stocks passés en charge résultant des activités d'importation, de distribution et de fabrication est de 68 500 $. Ce montant inclut une charge de désuétude des stocks de 314 $.

7) INFORMATIONS GÉOGRAPHIQUES

Au cours du trimestre terminé le 28 février 2009, 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 18 104 $ (17 229 $ en 2008) et à 14 657 $ (17 149 $ en 2008) en dollars américains.

Au 28 février 2009, du total des immobilisations corporelles de 22 372 $ (22 801 $ au 30 novembre 2008), 1 021 $ (1 088 $ au 30 novembre 2008) sont situées aux États-Unis. De plus, les actifs incorporels situés aux États-Unis s'élèvent à 10 598 $ (10 459 $ au 30 novembre 2008) et les écarts d'acquisition à 25 032 $ (24 337 $ au 30 novembre 2008).

8) GESTION DU CAPITAL

Pour la période de trois mois terminée le 28 février 2009, la Société a conservé les mêmes objectifs de gestion du capital que ceux de l'exercice terminé le 30 novembre 2008 et a réalisé les résultats suivants :

- ratio d'endettement : 0,3 % [3,0 % en 2008] [dette portant intérêt/avoir des actionnaires] ; et
- un rendement sur l'avoir moyen des actionnaires de 15,0 % au cours des 12 derniers mois [17,1 % au cours des 12 mois précédents].

9) MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES À VENIR

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

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

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

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

www.richelieu.com

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