

# Commentaires et analyse par la direction des résultats et de la situation financière pour le deuxième trimestre et les six premiers mois terminés le 31 mai 2007

Le présent rapport de gestion porte sur les résultats consolidés et les flux de trésorerie de Richelieu pour le deuxième trimestre et les six premiers mois terminés le 31 mai 2007, en comparaison avec le deuxième trimestre et les six premiers mois terminés le 31 mai 2006, de même que sur la situation financière de la Société au 31 mai 2007, comparativement au 30 novembre 2006. Ce rapport devrait être lu en parallèle avec les états financiers consolidés non vérifiés du deuxième trimestre et des six premiers mois de l'exercice 2007 et les notes afférentes ainsi que l'analyse et les notes aux états financiers figurant dans le rapport annuel 2006. Dans le présent rapport de gestion, « Richelieu » ou la « Société » désigne, selon le cas, Quincaillerie Richelieu Ltée et ses filiales et divisions ou l'une de ses filiales ou divisions. Des renseignements complémentaires incluant les lettres d'attestation pour la période intermédiaire terminée le 31 mai 2007, 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 9 juillet 2007, date de l'approbation des états financiers consolidés non vérifiés et du rapport de gestion par le conseil d'administration de la Société. À moins qu'il n'en soit indiqué autrement, l'information financière présentée ci-après, ainsi que les montants apparaissant aux tableaux, sont exprimés en dollars canadiens et préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »). Les états financiers consolidés intermédiaires n'ont fait l'objet ni d'une vérification ni d'une mission d'examen par les vérificateurs de la Société.

Richelieu utilise le bénéfice avant impôts sur les bénéfices, intérêts, amortissement et part des actionnaires sans contrôle (« BAIIA ») car cette mesure permet à la direction d'évaluer le rendement opérationnel de la Société. Cette donnée est un indicateur financier largement accepté de la capacité d'une société de rembourser et d'assumer ses dettes. Cependant, les investisseurs ne doivent pas le considérer comme un critère remplaçant les produits d'exploitation ou le bénéfice net, un indicateur des résultats d'exploitation ou 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 au BAIIA d'autres sociétés.

## DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

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, la croissance prévue des ventes et du bénéfice, 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 », « 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 et ont trait, de par leur nature, à des risques connus et inconnus et à des incertitudes tels que, notamment, la conjoncture économique, l'évolution des taux de change et d'autres facteurs mentionnés aux présentes (se reporter à la rubrique « Gestion des risques » de la page 33 du rapport de gestion inclus dans le rapport annuel de la Société pour l'exercice 2006) ainsi que dans le dossier d'information de Richelieu.

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.

## MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Depuis le 1<sup>er</sup> décembre 2006, la Société a adopté les nouvelles recommandations du chapitre 3855, *Instruments financiers – comptabilisation et évaluation*, du chapitre 3865, *Couvertures*, et du chapitre 1530, *Résultat étendu*, publiés par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA). Ces nouveaux chapitres contiennent des normes quant à la comptabilisation et l'évaluation des instruments financiers, établissent des normes relativement à la comptabilité de couverture et introduisent une nouvelle mesure des résultats atteints, soit le résultat étendu, qui correspond aux variations des capitaux propres ou de l'actif net d'une entreprise au cours d'une période, découlant d'opérations sans rapport avec les propriétaires.

L'application rétroactive de ces nouvelles normes sans retraitement des états financiers des années antérieures n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés du deuxième trimestre terminé le 31 mai 2007. Pour plus de détails, consulter la note 2 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires présentés à la suite du rapport de gestion.

## APERÇU GÉNÉRAL DES ACTIVITÉS DE L'ENTREPRISE au 31 mai 2007

**Quincaillerie Richelieu Ltée est le plus important distributeur, importateur et manufacturier canadien de quincaillerie spécialisée et de produits complémentaires. La Société se situe aussi aux premiers rangs dans sa spécialité en Amérique du Nord.**

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

Richelieu offre à ses clients une large sélection de produits qui proviennent de fabricants du monde entier. Les liens solides que la Société a développés avec des fournisseurs chefs de file mondiaux lui permettent d'offrir à ses clients les produits les plus novateurs et appropriés à leurs affaires. L'offre de Richelieu regroupe **plus de 50 000 unités générales de stockage (UGS)**, s'adressant à **plus de 38 000 clients actifs**, qui sont desservis par **47 centres en Amérique du Nord**, dont 30 centres de distribution au Canada et 15 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. (Cedan), de composantes pour l'industrie des portes et fenêtres et de moulures par l'entremise de Menuiserie des Pins Ltée (Menuiserie des Pins).

La Société emploie plus de 1 200 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. Plus de 50 % 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.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION DU DEUXIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MAI 2007 COMPARATIVEMENT AU DEUXIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MAI 2006

**Les ventes consolidées** se sont élevées à 116,3 millions \$, en hausse de 13,4 %, dont 4,5 % provenant de la croissance interne et 8,9 % des acquisitions de Specialty Supplies Inc. (Floride), L.B. Brass (New York) et Village Square Cabinet Supply (Tennessee), réalisées respectivement les 17 octobre 2006, 30 octobre 2006 et 5 mars 2007.

Les ventes au marché des **fabricants** ont atteint 97,5 millions \$, affichant une excellente croissance de 13,6 millions \$ ou de 16,2 %, dont 5,3 % provenant de la croissance interne et 10,9 % des acquisitions mentionnées précédemment – ces ventes ont représenté 84 % des ventes consolidées du deuxième trimestre de l'exercice 2007. Tous les marchés de Richelieu ont participé à cette croissance, soit les fabricants d'armoires de cuisine, les ébénisteries commerciales et résidentielles et les fabricants de meubles résidentiels et commerciaux, avec une contribution plus prononcée de la part des fabricants d'armoires de cuisine et des ébénisteries, tant au Canada qu'aux États-Unis. Quant aux ventes au marché des **détaillants** en quincaillerie, incluant les grandes surfaces de rénovation, elles ont augmenté de 0,1 million \$ par rapport à la période correspondante de 2006, pour s'établir à 18,8 millions \$.

Au **Canada**, les ventes ont atteint 94,0 millions \$, en hausse de 3,0 millions \$ ou de 3,3 % provenant entièrement de la croissance interne. Elles représentent 80,8 % des ventes consolidées de la période. La Société a pratiquement doublé ses ventes aux **États-Unis** au deuxième trimestre alors que son chiffre d'affaires s'est élevé à 22,3 millions \$ (19,8 millions \$ US), comparativement à 11,6 millions \$ (10,2 millions \$ US) pour le deuxième trimestre de l'exercice 2006. Cette excellente hausse de 92,1 % en dollars canadiens et de 93,4 % en dollars américains résulte pour 19,5 % de la croissance interne et 73,9 % des acquisitions de Specialty Supplies, L.B. Brass et Village Square Cabinet Supply.

## INFORMATION TRIMESTRIELLE CONSOLIDÉE CHOISIE (non vérifiée)

Périodes terminées les 31 mai	3 mois		Δ(%)	6 mois		Δ(%)
	2007	2006		2007	2006	
<small>(en milliers de \$, sauf données par action, ratio et nombre d'actions en circulation)</small>						
Ventes	116 331	102 604	+13,4	210 840	185 466	+ 13,7
BAlIA	14 784	14 128	+ 4,6	25 255	23 189	+ 8,9
Bénéfice net	8 651	8 627	+ 0,3	14 624	13 987	+ 4,6
• de base par action	0,37	0,37		0,63	0,60	+ 5,0
• dilué par action	0,37	0,37		0,63	0,60	+ 5,0
Flux monétaires	10 203	9 819	+ 3,9	17 398	16 280	+ 6,9
Dividendes						
Par action	0,07 \$	0,06 \$		0,14 \$	0,12 \$	
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (dilué)	23 211	23 272		23 208	23 288	
<b>Données relatives au bilan</b>						
Actif total	255 489	212 606				
Avoir des actionnaires	198 281	173 203				
Valeur comptable / action	8,59	7,48				
Dette portant intérêt	13 881	2 320				
<b>Ratio</b>						
Dette portant intérêt / avoir des actionnaires	7,0 %	1,3 %				

**Le bénéfice avant impôts, intérêts, amortissement et part des actionnaires sans contrôle (BAlIA)** s'est élevé à 14,8 millions \$, en hausse de 4,6 %. **La marge bénéficiaire BAlIA** demeure satisfaisante, malgré un fléchissement de 1,1 % par rapport à la période comparable de l'exercice précédent. Elle s'est établie à 12,7 %, comparativement à 13,8 % au deuxième trimestre de 2006. Cette variation reflète la baisse de la marge bénéficiaire brute causée principalement par l'augmentation importante du coût des matières premières – et par la dépréciation temporaire du dollar canadien par rapport au dollar américain et à l'euro survenue fin 2006 et début 2007 alors que la Société a acquis des produits pour lesquels les prix de vente n'ont pas été ajustés rapidement en conséquence. Par la suite, soit en fin de trimestre, l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain et à l'euro a plutôt occasionné un gain de change de 0,5 million \$ (par rapport à une perte de change de 0,1 million \$ pour la période correspondante de 2006), qui n'a que partiellement compensé la hausse des coûts occasionnée par les deux facteurs mentionnés précédemment.

**Les frais financiers** ont augmenté de 0,4 million \$ en raison de l'accroissement de la dette composée principalement des soldes à payer sur les acquisitions réalisées au cours de l'exercice précédent. **L'amortissement des actifs incorporels** à durée de vie limitée enregistrés au cours de l'exercice précédent a représenté 0,2 million \$ pour le deuxième trimestre. **La charge d'impôts sur les bénéfices** s'est établie à 4,6 millions \$, soit relativement au même niveau qu'au deuxième trimestre de 2006.

Compte tenu de ces différents facteurs, le **bénéfice net** s'est établi à 8,7 millions \$, en hausse de 0,3 %. Il a représenté 7,4 % des ventes consolidées, comparativement à 8,4 % pour le deuxième trimestre de 2006. **Le bénéfice par action** est demeuré à 0,37 \$ (0,37 \$ dilué) alors que le nombre d'actions et d'options en circulation n'a pas varié de façon appréciable au cours des douze derniers mois.

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

Trimestres	1	2	3	4
<b>2007</b>				
Ventes	94 509	116 331		
BAIIA	10 470	14 784		
Bénéfice net	5 973	8 651		
de base	0,26	0,37		
dilué	0,26	0,37		
<b>2006</b>				
Ventes	82 862	102 604	96 221	103 944
BAIIA	9 060	14 128	14 353	15 517
Bénéfice net	5 360	8 627	8 779	9 165
de base	0,23	0,37	0,38	0,40
dilué	0,23	0,37	0,38	0,39
<b>2005</b>				
Ventes	76 056	92 560	88 032	93 529
BAIIA	8 260	12 241	11 952	13 332
Bénéfice net	4 874	7 422	7 251	8 141
de base	0,21	0,32	0,31	0,35
dilué	0,21	0,32	0,31	0,35

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 à un ralentissement possible 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 et propices à une hausse marquée des résultats financiers.

**LIQUIDITÉS ET RESSOURCES FINANCIÈRES AU DEUXIÈME TRIMESTRE**

**Activités d'exploitation**

**Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation** (avant la variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation) ont augmenté de 3,9 % pour atteindre 10,2 millions \$ ou 0,44 \$ par action, comparativement à 9,8 millions \$ ou 0,42 \$ par action pour le deuxième trimestre de l'exercice précédent. La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation a requis des liquidités de 1,2 million \$ seulement, comparativement à 6,5 millions \$ pour la période comparable de l'exercice précédent, du fait que la constitution des stocks s'est terminée plus tôt cette année. En conséquence, les activités d'exploitation ont généré des fonds de 9,0 millions \$, comparativement à 3,3 millions \$ pour la période comparable de l'exercice précédent.

**Activités de financement**

Au cours du deuxième trimestre, Richelieu a versé des dividendes aux actionnaires totalisant 1,6 million \$, comparativement à 1,4 million \$ pour le trimestre correspondant de 2006. Cette hausse reflète notamment l'augmentation de 16,7 % du taux de dividende annoncée le 26 janvier 2007. Par ailleurs, la Société a remboursé 0,2 million \$ de dette portant intérêt, par rapport à un total de 0,8 million \$ au deuxième trimestre de 2006. Au cours de la période, Richelieu n'a pas procédé au rachat d'actions ordinaires comme ce fut le cas au deuxième trimestre de 2006 pour un montant de 0,4 million \$. Ainsi, les activités de financement se sont soldées par une sortie de fonds de 1,7 million \$, comparativement à une sortie de fonds de 2,6 millions \$ pour le trimestre comparable de 2006.

**Activités d'investissement**

Richelieu a investi 4,6 millions \$ dans l'acquisition de deux distributeurs au cours du deuxième trimestre, soit les principaux éléments d'actif net de Village Square Cabinet Supply et de Sasco Products Limited. De plus, elle a investi 1,0 million \$ dans diverses immobilisations corporelles au cours de

la période, notamment pour de l'achat d'équipement et des aménagements de locaux commerciaux, comparativement à 0,6 million \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

**RÉSULTATS D'EXPLOITATION DES SIX PREMIERS MOIS TERMINÉS LE 31 MAI 2007 COMPARATIVEMENT AUX SIX PREMIERS MOIS TERMINÉS LE 31 MAI 2006**

**Les ventes consolidées** ont atteint 210,8 millions \$, en hausse de 13,7 %, dont 4,4 % provenant de la croissance interne et 9,3 % des acquisitions de Nystrom Group, Kiika International, Specialty Supplies, L.B. Brass et Village Square Cabinet Supply. Cette croissance provient de tous les marchés de Richelieu et elle a été stimulée, entre autres, par les importants investissements que la Société a réalisés dans ses programmes de vente et de marketing au cours des deux derniers exercices.

Les ventes au marché des **fabricants** ont atteint 174,2 millions \$, affichant une excellente croissance de 14,9 %, dont 4,0 % provenant de la croissance interne et 10,9 % des acquisitions mentionnées précédemment – ces ventes représentent 83 % des ventes consolidées de la période. Quant aux ventes au marché des **détaillants** en quincaillerie, incluant les grandes surfaces de rénovation, elles se sont accrues de 8,3 % par rapport à la période correspondante de 2006.

Richelieu a réalisé des ventes de 169,9 millions \$ au **Canada** pour le premier semestre de l'exercice en cours, soit une hausse de 3,9 % provenant principalement de la croissance interne. Elles représentent 80,6 % des ventes consolidées de la période. Aux **États-Unis**, les ventes se sont élevées à 40,9 millions \$ (35,8 millions \$ US), comparativement à 21,9 millions \$ (19,1 millions \$ US) pour le premier semestre de 2006, soit une hausse de 86,9 % en dollars canadiens et de 87,3 % en dollars américains, dont 15,6 % de croissance interne et 71,7 % provenant des acquisitions. Notons que cette croissance a été réalisée dans tous les marchés de Richelieu, avec toutefois des hausses considérables dans les marchés des fabricants d'armoires de cuisine et des ébénisteries résidentielles et commerciales où les ventes ont pratiquement doublé.

**Le bénéfice avant impôts, intérêts, amortissement et part des actionnaires sans contrôle (BAIIA)** a atteint 25,3 millions \$, soit une hausse de 8,9 %. Les marges bénéficiaires demeurent satisfaisantes, soutenues par la contribution des acquisitions et l'amélioration continue de la rentabilité des opérations américaines. **La marge bénéficiaire BAIIA** s'est établie à 12,0 %, en léger recul de 0,5 % par rapport à la période comparable de l'exercice précédent. Cette variation provient des principaux facteurs qui ont influencé la marge du deuxième trimestre, soit l'augmentation importante du coût des matières premières et la dépréciation temporaire du dollar canadien par rapport au dollar américain et à l'euro survenue fin 2006 et début 2007 alors que la Société a acquis des produits pour lesquels les prix de vente n'ont pas été ajustés rapidement en conséquence. Par la suite, en fin de période, l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain et à l'euro a plutôt occasionné un gain de change de 0,5 million \$ (par rapport à une perte de change de 6 000 \$ pour les six mois correspondants de 2006), qui n'a que partiellement compensé la hausse des coûts occasionnée par les facteurs mentionnés précédemment.

**Les frais financiers** ont augmenté de 0,6 million \$ en raison de l'accroissement de la dette composée principalement des soldes à payer sur les acquisitions réalisées au cours de l'exercice précédent. **L'amortissement des actifs incorporels** à durée de vie limitée enregistrés au cours de l'exercice précédent a représenté 0,4 million \$ pour les six premiers mois de l'exercice en cours.

**La charge d'impôts sur les bénéfices** s'est établie à 7,8 millions \$, comparativement à 7,3 millions \$ pour les six premiers mois de l'exercice précédent.

Compte tenu des facteurs indiqués précédemment, **le bénéfice net** s'est établi à 14,6 millions \$, en hausse de 4,6 %. Il a représenté 6,9 % des ventes consolidées, comparativement à 7,5 % pour le premier semestre de 2006. **Le bénéfice par action** a atteint 0,63 \$ (0,63 \$ dilué), en hausse de 5,0 % alors que le nombre d'actions et d'options en circulation n'a pas varié de façon appréciable au cours des douze derniers mois.

## LIQUIDITÉS ET RESSOURCES FINANCIÈRES AU PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE 2007

### Activités d'exploitation

**Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation** (avant la variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation) ont augmenté de 6,9 % pour atteindre 17,4 millions \$ ou 0,75 \$ par action, comparativement à 16,3 millions \$ ou 0,70 \$ par action pour le premier semestre de l'exercice précédent, reflétant principalement la hausse du bénéfice net. Par ailleurs, la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation s'est légèrement accrue pour s'établir à 10,9 millions \$ du fait que les stocks n'ont pas connu de hausse importante comme ce fut le cas pour la période correspondante de 2006. En conséquence, les activités d'exploitation du premier semestre de 2007 ont généré des fonds de 6,5 millions \$, comparativement à 5,8 millions \$ pour la période équivalente de 2006.

### Activités de financement

Richelieu a versé des dividendes aux actionnaires totalisant 3,2 millions \$ au cours du premier semestre de 2007, comparativement à 2,8 millions \$ pour la période comparable de 2006, soit une hausse de 0,5 million \$ qui reflète l'augmentation du taux de dividende annoncée en janvier 2007. Au cours de la période, Richelieu n'a pas procédé au rachat d'actions ordinaires comme ce fut le cas au premier semestre de 2006 pour un montant de 0,7 million \$. Ainsi, les activités de financement se sont soldées par une sortie de fonds de 3,4 millions \$, comparativement à 5,7 millions \$ pour le premier semestre de 2006.

### Activités d'investissement

Richelieu a investi 4,6 millions \$ dans l'acquisition de deux distributeurs, soit les principaux éléments d'actif net de Village Square Cabinet Supply et de Sasco Products Limited, et 2,4 millions \$ dans diverses immobilisations corporelles, notamment pour de l'achat d'équipement et des aménagements de locaux commerciaux. Ainsi, pour les six premiers mois de l'exercice 2007, ses investissements se sont élevés à 7,0 millions \$, comparativement à 15,5 millions \$ au cours du premier semestre de l'exercice précédent dont 14,3 millions \$ avaient été alloués à l'acquisition de trois distributeurs.

Au 31 mai 2007, la Société disposait d'un montant de **trésorerie et équivalents de trésorerie** de 2,6 millions \$.

### SITUATION FINANCIÈRE AU 31 MAI 2007

La Société continue de bénéficier d'une excellente situation financière. Son niveau d'endettement demeure très bas et ses opérations génèrent régulièrement d'importantes liquidités, ce qui lui permet de faire face aisément à ses obligations financières et de poursuivre son expansion et sa croissance. Les principales variations du bilan au 31 mai 2007 reflètent principalement la croissance de la période et les deux acquisitions réalisées depuis le début de l'exercice, en l'occurrence Village Square Cabinet Supply et Sasco Products Limited. **L'actif total** a atteint 255,5 millions \$, en hausse de 4,3 % par rapport à 245,0 millions \$ à la fin de l'exercice précédent, soit au 30 novembre 2006.

Au 31 mai 2007, Richelieu disposait d'un excellent **fonds de roulement** de 111,5 millions \$, donnant un ratio de 3,4:1, comparativement à 103,9 millions \$ et à un ratio de 3,2:1 au 30 novembre 2006.

**La dette totale portant intérêt** s'établissait à 13,9 millions \$ au 31 mai 2007, comparativement à 13,6 millions \$ au 30 novembre 2006. Tel qu'indiqué précédemment, cette dette est constituée principalement de soldes à payer sur des acquisitions conclues en 2006; elle comprend une tranche à court terme de 6,7 millions \$ échéant à moins d'un an et une tranche à long terme de 7,2 millions \$ portant intérêt à des taux atteignant jusqu'à 7,25 % et échéant à diverses dates jusqu'en 2008.

**L'avoir des actionnaires** s'élevait à 198,3 millions \$ au terme du premier semestre, comparativement à 186,6 millions \$ au 30 novembre 2006, soit une hausse de 6,3 % qui reflète essentiellement l'augmentation de 11,4 millions \$ des bénéfices non répartis; ceux-ci s'élevaient à 179,4 millions \$ au 31 mai 2007. **La valeur comptable de l'action** se chiffrait ainsi à 8,59 \$ en date du 31 mai, comparativement à 8,09 \$ au

30 novembre 2006. **Le ratio de la dette portant intérêt sur l'avoir des actionnaires** est passé à 7,0 %, comparativement à 7,3 % au 30 novembre 2006.

Au 31 mai 2007, le capital-actions de Richelieu était constitué de 23 079 362 actions ordinaires (23 052 612 actions ordinaires au 30 novembre 2006) compte tenu de l'émission de 26 750 actions ordinaires en vertu du régime d'options d'achat d'actions et 677 000 options (536 200 options au 30 novembre 2006) étaient en circulation.

### 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 2006 de la Société. Pour 2007 et dans un avenir prévisible, la direction s'attend à ce que les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et d'autres sources de financement suffiront à répondre aux engagements contractuels courants de Richelieu. 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 « Gestion des risques » présentée dans le rapport de gestion du rapport annuel 2006.

### FACTEURS DE RISQUE

Les facteurs de risque sont décrits sous la rubrique « Gestion des risques » du rapport de gestion inclus dans le rapport annuel 2006 de Richelieu.

### PERSPECTIVES DE CROISSANCE

Tout en étudiant de nouvelles opportunités d'expansion tant au Canada qu'aux États-Unis, nous poursuivons l'intégration des acquisitions récentes en mettant l'accent sur les synergies de ventes avec ces nouvelles activités. Nous continuerons d'accorder priorité également à notre mix produit et à l'introduction d'innovations. L'amélioration soutenue de notre rentabilité à tous les niveaux de notre organisation ainsi que la qualité du service à la clientèle demeurent des axes majeurs pour supporter notre croissance future. C'est ainsi que nous poursuivons actuellement différents projets d'amélioration de nos opérations, dont notamment l'optimisation de notre système de gestion de la distribution et de notre site web transactionnel. Nous prévoyons réaliser une croissance satisfaisante au cours des prochains trimestres, dans nos différents marchés. 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 dans le rapport de gestion du rapport annuel 2006.

### 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 9 juillet 2007