

SOUTENIR L'ÉVOLUTION DU MARCHÉ par l'innovation et le service





Table des matières

Principales données financières	3
Profil	4
Message aux actionnaires	5
Administrateurs et dirigeants	9
Soutenir l'évolution du marché par l'innovation et le service	10
Rapport de gestion	20
Rapports de la direction et des auditeurs indépendants	33
États consolidés de la situation financière	34
Comptes de résultats consolidés	35
États consolidés du résultat global	35
États consolidés des variations des capitaux propres	36
Tableaux consolidés des flux de trésorerie	37
Notes afférentes aux états financiers consolidés	38

L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra le 2 avril 2015 à 10h30, à l'Hôtel Omni Mont-Royal, 1050, rue Sherbrooke Ouest, Montréal, Québec



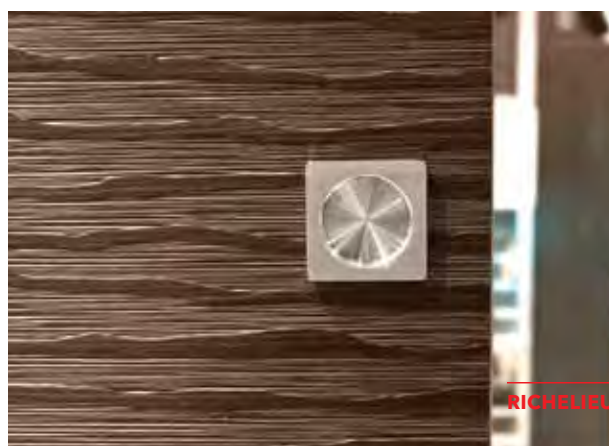
CHEZ RICHELIEU, NOUS AVONS TOUJOURS CES QUESTIONS EN TÊTE :

Qu'est-ce qui crée de la valeur
pour nos clients fabricants
et détaillants ?

Quelle peut être notre
contribution la plus efficace à la
bonne marche de leurs affaires ?

Nous y répondons

- en comprenant leurs priorités d'entrepreneurs, de gestionnaires et de commerçants,
- en leur donnant le meilleur accès aux solutions et produits les plus novateurs au monde et à une offre d'une diversité incomparable,
- en leur fournissant notre expertise par un service multi-accès que nous voulons impeccable afin que leur expérience chez Richelieu dépasse leurs attentes d'efficacité et de créativité.

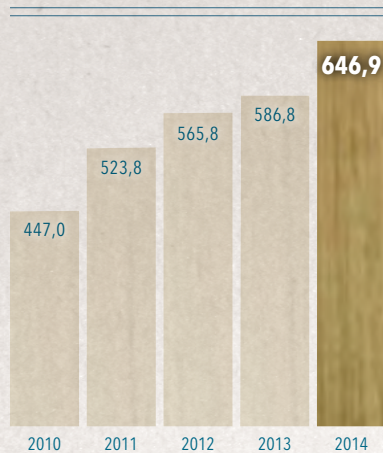


UNE STRATÉGIE DE CROISSANCE RENTABLE

Croissance interne et par acquisitions

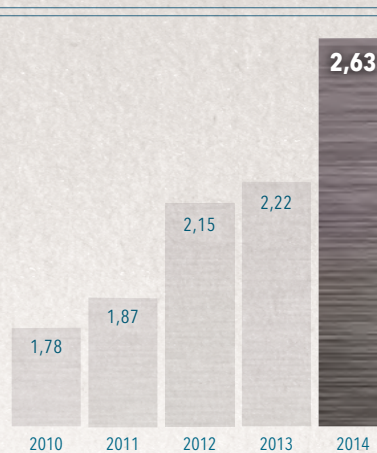
VENTES

(en millions \$)



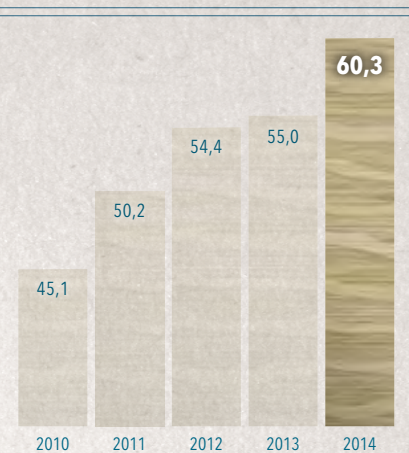
RÉSULTAT NET PAR ACTION ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES (DILUÉ)

(en \$)



FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

(en millions \$)



2010-2014 17 ACQUISITIONS

2014

Procraft Industrial Ltd (Provinces maritimes, Canada)
PleasantSide distribution Ltd (Ouest canadien)
CabinetWare, Inc. (Floride)
XM Export-Import Canada Inc. (Québec)
Thruway Hardwood and Plywood Corp. (État de New York)

2013

Hi-Tech Glazing Supplies (Vancouver)
CourterCo Savannah, LLC (Géorgie)

2012

CourterCo Inc. (Indiana, Kentucky, Caroline du Nord)

2011

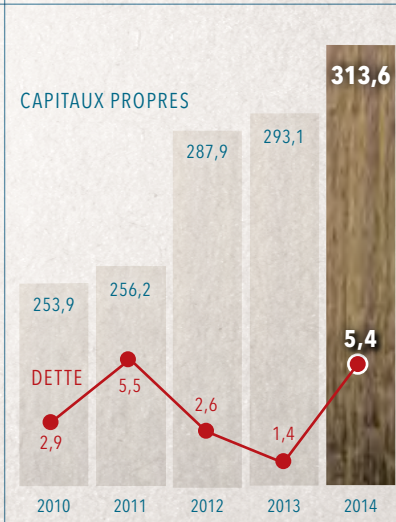
Outwater Hardware (New Jersey)
Madico Inc. (Québec)
Provincial Woodproducts Ltd. (Terre-Neuve)

2010

Woodland Specialties Inc. (État de New York)
Raybern Company, Inc. (Connecticut)
Les Matériaux Industriels Gordon Ltée (Québec, Ontario)
New Century Distributors Group LLC (New Jersey)
E. Kinast Distributors Inc. (Illinois)
PJ White Hardwoods Ltd (C.-B., Alberta)

CAPITAUX PROPRES / DETTE

(en millions \$)



PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

Exercices clos les 30 novembre

(en milliers de \$, sauf les données par action, le nombre d'actions et les données exprimées en %)

	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 ⁽¹⁾ \$
Ventes	646 909	586 775	565 798	523 786	446 963
BAIIA ⁽²⁾	77 417	70 373	71 163	67 149	63 832
Marge BAIIA(%)	12,0	12,0	12,6	12,8	14,3
Résultat net	52 573	46 657	45 909	40 105	39 233
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	52 393	46 403	45 404	39 726	38 574
• de base par action (\$)	2,67	2,25	2,17	1,89	1,79
• dilué par action (\$)	2,63	2,22	2,15	1,87	1,78
Marge nette attribuable aux actionnaires de la Société (%)	8,1	7,9	8,0	7,6	8,6
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles ⁽³⁾	60 253	54 978	54 403	50 183	45 059
• dilué par action (\$)	3,03	2,63	2,57	2,36	2,08
Dividendes en espèces versés sur les actions	11 023	10 768	10 026	9 267	7 768
• par action (\$)	0,56	0,52	0,48	0,44	0,36
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (dilué) (en milliers)	19 918	20 930	21 137	21 262	21 705
Aux 30 novembre					
Actif total	390 721	356 325	349 869	318 676	320 816
Fonds de roulement	214 866	204 117	200 088	166 897	162 727
Ratio du fonds de roulement	4,0	4,5	4,6	4,0	3,7
Capitaux propres	313 553	293 114	287 942	256 187	253 869
Rendement moyen des capitaux propres (%)	17,5	16,2	16,9	16,5	15,9
Valeur comptable (\$)	15,80	14,41	13,65	12,11	12,01
Dette totale	5 354	1 354	2 563	5 544	2 858
Trésorerie et équivalents de trésorerie	33 721	46 187	51 587	29 095	39 289

(1) Les états financiers de l'exercice 2010 ont été dressés conformément aux PCGR canadiens. Depuis 2011, les états financiers sont dressés conformément aux IFRS.

(2) Le BAIIA est une mesure non conforme aux IFRS, telle que décrite à la page 22 du présent rapport.

(3) Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles et les flux de trésorerie par action sont des mesures non conformes aux IFRS, telles que décrites à la page 22 du présent rapport.

Capitalisation boursière au 30 novembre 2014 :

1,1 milliard \$

Appréciation de l'action (RCH) depuis son inscription en bourse :

2 548 %

Rendement total de l'action/10 ans* :

216 %

Rendement annuel moyen de l'action/10 ans* :

12,2 %

*Incluant le réinvestissement du dividende

PROFIL

Importateur, distributeur et fabricant de quincaillerie spécialisée et de produits complémentaires –
CHEF DE FILE DE SON MARCHÉ EN AMÉRIQUE DU NORD



RICHELIEU C'EST :

PLUS DE 70 000 CLIENTS – fabricants d'armoires de cuisine et de meubles de salle de bain, cuisinistes, ébénisteries résidentielles et commerciales, fabricants de meubles résidentiels, de bureau et de mobilier prêt-à-assembler, chaînes de grandes surfaces de rénovation et groupements d'achat incluant plus de 6 000 détaillants en quincaillerie.

PLUS DE 1 800 EMPLOYÉS dont environ 50 % sont dédiés à la vente et au marketing et plus de 50 % sont actionnaires de Richelieu.

PLUS DE 100 000 PRODUITS (UGS) dans une grande variété de catégories, parmi lesquelles : accessoires de cuisine, systèmes d'éclairage, produits de finition et de décoration, quincaillerie fonctionnelle, postes de travail ergonomiques, solutions de rangement de garde-robe et cuisine, systèmes de portes coulissantes, panneaux décoratifs et fonctionnels, stratifiés haute pression, produits de protection de plancher et produits de quincaillerie pour portes et fenêtres. Nous complétons cette offre en fabriquant dans nos deux filiales, Les Industries Cedan inc. et Menuiserie des Pins Ltée, des gammes de produits aux caractéristiques uniques, dont une variété de gammes de placages et de bandes de chant, une vaste sélection de moulures décoratives et des composantes pour l'industrie des portes et fenêtres. Plusieurs de nos produits sont fabriqués selon nos spécifications et celles de nos clients.

66 CENTRES DE DISTRIBUTION INCLUANT DES SALLES DE MONTRE ET DEUX USINES DE FABRICATION EN AMÉRIQUE DU NORD. La diversité de l'offre, l'approche de service « Tout sous un même toit », l'efficacité logistique et les multiples avantages du site transactionnel richelieu.com se traduisent par un taux de réponse optimal pour nos clients.

UN SITE WEB TRANSACTIONNEL TRILINGUE RICHELIEU.COM qui est un outil incomparable dans le marché, conçu pour faciliter les projets et les transactions des clients et pour informer tout visiteur sur l'offre de produits de quincaillerie fonctionnelle et décorative la plus complète en Amérique du Nord.

2014

Nos principaux leviers DE CRÉATION DE VALEUR

Richelieu a toujours été orientée vers le client et le demeurera. Notre mission de distributeur et de fabricant consiste à offrir à nos clients ce qui se fait de mieux au monde en solutions et produits de quincaillerie, et à les servir de la façon la plus efficace. L'évolution des technologies et du design crée un flux continu d'innovations fonctionnelles et décoratives, et avec sa position de chef de file, Richelieu est au cœur même de ce potentiel pour en faire bénéficier ses clients. Nous sommes fiers de la relation de collaboration et de confiance que nous entretenons avec les meilleurs fabricants au monde, qui sont des partenaires d'expertise. L'innovation est un levier de croissance et la qualité de service et d'exécution est la clé de la satisfaction du client. Nous y travaillons sans relâche et y investissons chaque année. C'est ainsi que nous soutenons l'évolution du marché par l'innovation et le service tout en étant tournés vers l'avenir.



Richard Lord
Président et chef de la direction

Nos stratégies visent à créer de la valeur pour continuer d'innover et bien servir nos clients et pour nos autres piliers de croissance que sont nos employés, nos fournisseurs et nos actionnaires.

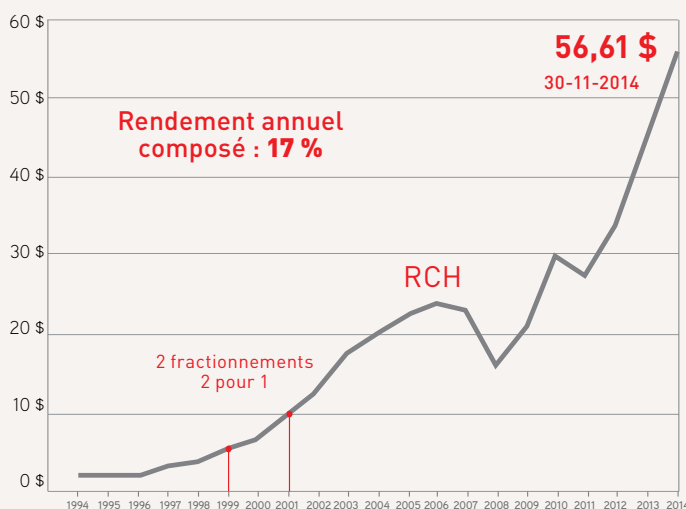
Rentabilité et solidité financière

Demeurer centrés sur le client implique que nous maintenions les conditions nécessaires à la solidité financière de notre entreprise. Pour cela, nous veillons à ce que notre modèle d'affaires nous procure toujours l'agilité opérationnelle indispensable pour bien servir nos clients. La gestion efficace de notre chaîne d'approvisionnement et nos stratégies d'innovation et d'acquisition sont primordiales. Les résultats et la situation financière de 2014 témoignent, une fois de plus, de la validité et de la rentabilité de notre modèle d'affaires, de l'engagement et des compétences de nos équipes.

Création de valeur par cinq nouvelles acquisitions stratégiques

Tous nos segments de marché ont contribué à la très bonne performance de l'exercice. Nos opérations ont généré une solide croissance, alors que les ventes totales et le résultat net ont augmenté de 10,2 % et de 12,7 % respectivement. Au Canada, où nous jouissons d'une position de premier rang, nos ventes se sont accrues de 7,1 %, dont 4,3 % de croissance interne. Aux États-Unis, avec les 17 acquisitions conclues depuis notre entrée dans ce marché, incluant les 2 distributeurs acquis en Floride et dans l'État de New York en 2014, nous avons continué de renforcer notre positionnement, appuyés par notre stratégie d'innovation et une attention vigilante à la qualité du service. Nos ventes y ont augmenté de 11,6 % en \$US en 2014, dont 8,1 % de croissance interne et 3,5 % par acquisitions.

La croissance générée chaque année par nos opérations et notre rigueur en termes de contrôle des dépenses et de discipline financière assurent à Richelieu un bon niveau de liquidités et des bases financières saines et solides. Ainsi, nous assumons nos responsabilités d'employeur de qualité et nous pouvons compter sur une équipe forte et dédiée. À nos actionnaires, dont plus de 50 % de nos employés font partie, nous avons distribué au total 41,4 millions \$ en rachats d'actions et dividendes pendant l'exercice. De plus, l'action de Richelieu s'est appréciée de 26,7 % en un an. Nous sommes fiers que notre capitalisation boursière ait dépassé le cap du milliard \$.



Notre stratégie d'acquisition est axée sur le gain de parts de marché pour le long terme, l'ajout d'expertises et l'apport de valeur ajoutée à nos clients. Elle a toujours été sélective et rigoureuse. Nous ciblons les entreprises solides dans notre domaine, avec une offre de produits et une clientèle complémentaires, une équipe locale expérimentée et disposée à adhérer à notre culture d'entreprise. Nous veillons à réaliser ces acquisitions au juste prix, et il est essentiel pour nous de les intégrer avec une efficacité optimale tout en créant des synergies opérationnelles et de ventes à travers notre réseau et richelieu.com. En 2014, nous avons continué de consolider et d'étendre nos bases au Canada et aux États-Unis avec cinq acquisitions qui contribueront à la croissance future.

Les trois distributeurs canadiens qui se sont joints à nous pendant l'exercice ont augmenté notre offre de produits spécialisés et notre clientèle de fabricants et d'ébénisteries résidentielles et commerciales, principalement dans l'Est et l'Ouest canadiens. En acquérant **Procraft**, un distributeur couvrant les Provinces maritimes avec une offre diversifiée de produits de finition, nous nous positionnons comme un fournisseur majeur pour cette gamme de produits en Amérique du Nord, en plus de renforcer notre présence dans un marché où nous étions déjà bien implantés. **Pleasantside**, un distributeur avec une offre de quincaillerie spécialisée pour le verre et autres produits connexes, présent à Saskatoon et Winnipeg, s'intègre efficacement à nos opérations dans l'Ouest canadien. Enfin, **XM**, un distributeur de produits de quincaillerie architecturale pour portes et fenêtres, présent au Québec, accroît notre positionnement dans ce segment de marché et complète bien notre gamme de produits Onward.

Aux États-Unis, l'acquisition de **CabinetWare**, un distributeur de quincaillerie fonctionnelle et décorative opérant des centres à Sarasota, Tampa Bay, Orlando et Jacksonville, accroît notre présence dans l'important marché de la Floride par un élargissement de clientèle. Nous sommes très fiers de notre couverture du marché de la Floride avec huit centres de distribution.

Enfin **Thruway**, un distributeur solidement positionné dans l'État de New York, avec une offre diversifiée de panneaux et de produits de quincaillerie spécialisée, nous permet d'accéder à un nouveau marché, soit celui de Buffalo, et de consolider notre positionnement dans la région de Syracuse que nous desservions déjà à partir d'un centre de distribution.

Création de valeur par l'innovation continue dans l'offre

Nos clients misent sur l'efficacité opérationnelle et la différenciation pour faire face à la concurrence, croître et prospérer. Leurs défis sont aussi les nôtres. À nous de les soutenir dans leurs affaires avec la meilleure offre, incluant des produits d'installation et d'utilisation efficaces et des innovations différenciatrices pour optimiser les performances et la durabilité de leurs projets.

Avec la connaissance des besoins de nos clients que nous avons acquise et la collaboration établie avec des fabricants, leaders mondiaux en technologie et design, nous maintenons le marché nord-américain à niveau, en lui offrant ce qui se fait de plus performant au monde en quincaillerie fonctionnelle et décorative. **Pour devancer les besoins de nos clients, nous prenons le risque de l'innovation, parce qu'attendre d'être tout à fait certains du succès d'un produit avant sa mise en marché, risquerait de nous mettre en retard.** Nous faisons aussi fabriquer des produits selon des besoins spécifiques de nos clients.

Parmi les innovations que nous avons introduites en 2014, notre vaste sélection de panneaux décoratifs de qualité supérieure, fabriqués selon des procédés de pointe, se situe à l'avant-garde de l'innovation dans le design d'intérieur résidentiel et commercial, dépassant les standards actuels de l'industrie. De même, nous avons ajouté de nombreuses innovations fonctionnelles et esthétiques à notre offre de produits de quincaillerie pour le verre et pour les mécanismes de mobilier escamotable, ainsi que des systèmes coulissants entrant dans la fabrication de meubles, de garde-robe et autres espaces de rangement, pour la cuisine comme pour le bureau. Nous avons continué de diversifier notre offre de produits écoresponsables et certifiés FSC, Greengard et Leed.

Notre offre de produits continue de se démarquer comme étant la plus novatrice, diversifiée et complète en Amérique du Nord. Elle dépasse de loin les 100 000 produits différents, auxquels s'ajoutent les innombrables options que permet notre site richelieu.com pour répondre aux spécifications requises par nos clients, dans plusieurs de nos catégories.

Création de valeur par la qualité d'exécution et de service

Servir plus de 70 000 fabricants et détaillants en Amérique du Nord, par l'entremise de plusieurs canaux, implique que nous accordions une attention systématique à la gestion de nos relations avec nos clients, qui sont les véritables juges de la qualité de notre exécution et de notre service.

Notre première priorité est de toujours bien comprendre les besoins de nos clients. Nos représentants possèdent cette expertise et disposent des outils d'analyse et de gestion des ventes les plus appropriés à notre marché. Bien servir nos clients, c'est d'abord leur fournir un accès à nos produits qui soit facile, efficace et créatif. Notre service multiaccès est un service de proximité. Il permet à chacun de nos clients d'être en contact de façon personnalisée avec nos agents au téléphone, nos représentants, le personnel de nos centres de distribution « tout sous un même toit », ou par l'entremise de notre site web trilingue, accessible par tous les moyens de communication existants. **richelieu.com est pour nos clients un outil de gestion complète de leurs achats, d'une qualité exceptionnelle; de plus, il nous permet de répondre efficacement aux commandes de produits hors inventaires en collaboration avec nos fournisseurs.** En 2014, nous avons continué de renforcer nos équipes de vente et d'optimiser richelieu.com par lequel passent maintenant un pourcentage élevé de nos ventes.

Nos clients estiment aussi notre qualité d'exécution au délai et à la fiabilité de notre service de livraison des commandes. Notre système de contrôle est rigoureux. En 2014, nous avons continué d'apporter divers ajustements afin que notre logistique de distribution soit toujours impeccable et bien adaptée aux besoins de nos clients où qu'ils se trouvent en Amérique du Nord. Nous visons un taux de satisfaction optimal.

Chez Richelieu, la qualité du service va au-delà d'une offre diversifiée et novatrice et d'une excellente réponse à nos clients. Nous avons une approche

intégrée du service, en mettant aussi à la disposition de nos clients une large panoplie d'outils d'aide à la vente incluant des brochures de qualité de nos produits et leurs applications, des catalogues de documentation complète par catégorie, des présentoirs pour leurs lieux de vente, en plus de nos salles de montre accueillantes et modernes, attenantes à nos centres de distribution. En 2014, nous avons investi dans de nouvelles publications afin de couvrir les innovations récentes et dans des agrandissements et améliorations à plusieurs de nos salles de montre.

Nous maintiendrons notre tradition d'innovation et de qualité de service qui est le fondement de la dynamique et de la croissance de Richelieu.

Nous continuerons d'observer notre stratégie de croissance qui a été fructueuse au cours des dernières décennies, en stimulant la croissance interne par les innovations et le développement de nos deux grands marchés – les fabricants et les détaillants incluant les grandes surfaces de rénovation, en saisissant les opportunités d'acquisition qui répondent à nos critères, et en améliorant notre efficacité opérationnelle. Notre objectif est de demeurer une entreprise de qualité, rentable, avec un bilan de première classe et un bon niveau de liquidités générées par nos opérations.

Nous avons un potentiel intéressant à saisir en Amérique du Nord, où notre marché demeure morcelé et propice à des acquisitions. Par ailleurs, l'industrie de la rénovation résidentielle et commerciale et de la construction devrait continuer de générer des projets qui nécessiteront nos solutions novatrices. Richelieu est solidement positionnée pour rester à l'avant-garde en termes de produits, de qualité de service et de commerce électronique avec richelieu.com.

Nos forces et nos atouts sont nombreux. Nous avons une équipe exceptionnelle, un modèle d'affaires en phase avec l'évolution de nos marchés, des outils de gestion de pointe pour gérer la croissance future, une offre de produits unique, des liens de partenariat avec les meilleurs fabricants au monde, un réseau de centres robuste et étendu d'un océan à l'autre pour couvrir des marchés stratégiques sur le continent, et une solidité financière pour continuer de croître.

La pérennité de notre entreprise dépend de notre capacité à bien comprendre les besoins de nos clients, bien les servir et les surprendre favorablement par des innovations et des marques de produits fortes et fiables auxquels ils font confiance. C'est un engagement que nous maintiendrons dans le futur.

Nous remercions tous nos partenaires de croissance pour leur soutien et nous les assurons de notre engagement à continuer de produire de bons résultats.

Le président et chef de la direction,



(Signé) Richard Lord

Administrateurs

Jocelyn Proteau

Président du conseil d'administration
Quincaillerie Richelieu Ltée
Administrateur de sociétés

Richard Lord

Président et chef de la direction
Quincaillerie Richelieu Ltée

Mathieu Gauvin⁽¹⁾

Associé
Richter Groupe Conseil Inc.

Jean Douville⁽²⁾

Président du conseil d'administration
UAP inc.
Administrateur de sociétés

Pierre Bourgie⁽¹⁾

Président et chef de la direction
Société financière Bourgie (1996) inc.
Président, Ipso Facto
Administrateur de sociétés

Denyse Chicoyne⁽²⁾

Administratrice de sociétés

Robert Courteau⁽²⁾

Président et chef de la direction
SPI Santé Sécurité inc.

Marc Poulin⁽¹⁾

Président et chef de la direction
Empire Company Limited
Président et chef de la direction
Sobeys Inc.

Dirigeants

Richard Lord

Président et chef de la direction

Antoine Auclair

Vice-président
et chef de la direction financière

Guy Grenier

Vice-président, ventes et marketing
– industriel

Jeff Crews*

Vice-président, développement
des affaires
– marché des détaillants, Canada

Éric Daignault

Directeur général de divisions

Marion Kloibhofer

Directrice générale
– centre du Canada

John Statton

Directeur général
– Ouest du Canada et
Ouest des États-Unis

Charles White

Vice-président, directeur général
– États-Unis

Christian Dion

Directeur – ressources humaines

Geneviève Quevillon

Directrice principale –
logistique et chaîne
d'approvisionnement

Yannick Godeau

Affaires légales et
secrétaire corporatif

(1) Membre du comité d'audit

(2) Membre du comité des
ressources humaines et
de régie d'entreprise

* En fonction depuis janvier 2015

SOUTENIR L'ÉVOLUTION DU MARCHÉ

par l'innovation
et le service



Toutes les illustrations de produits et de concepts contenues dans ce rapport présentent des produits de l'offre Richelieu.

NOUS INNOVONS PAR NOTRE FAÇON D'OPÉRER

NOS CLIENTS SONT AU CŒUR DE NOS STRATÉGIES

Notre modèle d'affaires reflète notre vision intégrée de nos systèmes organisationnels et permet l'interaction soutenue des différentes fonctions essentielles de notre entreprise. Nous veillons en continu à ce qu'il favorise un bon niveau d'efficacité opérationnelle, un développement de marché efficace, l'intégration de nos acquisitions et la création de synergies, l'ajout d'innovations à notre offre et un service optimal aux clients. En tant qu'entreprise de distribution et de service, il est primordial que notre modèle d'affaires soit toujours adapté aux besoins de nos clients.



Notre modèle d'affaires est conçu pour que nous restions à l'avant-garde en matière d'offre de produits et de qualité de service. C'est ainsi que nous créons un avantage concurrentiel pour nos clients.

Nous disposons d'un système d'information de gestion conçu pour la croissance actuelle et future, auquel sont reliés tous nos centres. À l'intérieur de ce système, des outils de connaissance du marché les plus performants nous permettent une gestion de l'information client aussi complète et mobile que possible. Ainsi, nos gestionnaires et responsables des ventes agissent de façon ciblée et nous pouvons assurer une mise en marché efficace des nouvelles gammes de produits.

Nous continuons d'investir dans des outils technologiques et des méthodes qui standardisent et automatisent notre logistique pour en maximiser l'efficacité. Avec le support optimal de la technologie et de notre site **richelieu.com**, notre chaîne d'approvisionnement intègre des méthodes innovantes qui favorisent la gestion de nos stocks et ceux de nos clients.

Notre modèle d'affaires inclut l'outil de commerce électronique le plus performant dans notre marché en Amérique du Nord, soit **richelieu.com**.



NOUS INNOVONS PAR NOTRE OFFRE DE PRODUITS

NOTRE STRATÉGIE D'INNOVATION EN MATIÈRE DE PRODUITS DE
QUINCAILLERIE FONCTIONNELLE ET DÉCORATIVE NE DATE PAS D'HIER.

Elle repose sur :

- notre volonté d'offrir à nos clients ce qui se fait de mieux au monde et d'investir les ressources nécessaires en innovation, et
- la relation de confiance réciproque et de collaboration que nous avons développée au fil des ans avec des fabricants chefs de file mondiaux dans leur domaine.

Elle est modulée selon :

- les besoins évolutifs de nos clients fabricants et détaillants, et
- les progrès technologiques associés à l'évolution du design au niveau mondial.



Réceptiendaire du prix **K•BB**
Catégorie quincaillerie
décorative
Sondage auprès des lecteurs



Les rénovations de la cuisine et de la salle de bain demeurent un investissement judicieux pour la qualité de vie comme pour la revente d'une habitation.

« LA CUISINE N'EST PAS UNE PIÈCE OÙ L'ON SE RETROUVE PAR NÉCESSITÉ, MAIS PAR PLAISIR. »

Selon le designer réputé Terence Conran.

Nos innovations sont sélectionnées pour leur fonctionnalité élevée et leur design révolutionnaire.

Les architectes et les designers d'intérieur, en tant que créateurs et réalisateurs de projets, sont des partenaires d'influence et d'expertise, avec lesquels nous collaborons et que nous tenons informés de nos solutions novatrices.



NOS SOLUTIONS VISENT À SIMPLIFIER ET EMBELLIR LES ACTIVITÉS QUOTIDIENNES.

Par leur facilité d'utilisation, leur technicité et leur esthétisme, nos produits favorisent l'élaboration des concepts résidentiels et commerciaux, des plus simples aux plus audacieux. Ils répondent pleinement aux tendances urbaines, aux styles d'avant-garde comme aux styles plus traditionnels.



Nos produits de quincaillerie pour le verre, notre vaste sélection de panneaux décoratifs et nos systèmes de portes coulissantes sont à l'avant-garde de l'innovation en design d'intérieur résidentiel et commercial.



Des gammes de produits conçus spécifiquement pour favoriser les concepts d'aménagement de petits espaces...



... et pour favoriser l'ergonomie de travail à la maison comme au bureau.



NOS MARQUES PRIVÉES ET PRODUITS EXCLUSIFS CONSTITUENT PLUS DE 60 % DE NOTRE OFFRE.

Nous sommes fiers d'offrir à nos clients fabricants et détaillants des marques fortes auxquelles ils peuvent faire confiance.

NOTRE OFFRE DE PRODUITS ÉCORESPONSABLES ET CERTIFIÉS FSC ET GREENGUARD EST EN CROISSANCE CONTINUE ET COMPREND PLUSIEURS MILLIERS DE PRODUITS QUI CONTRIBUENT À RÉDUIRE L'EMPREINTE ENVIRONNEMENTALE.



Nous maintenons une approche écoresponsable à tous égards dans l'entreprise, depuis l'utilisation aussi rationnelle que possible des emballages, du papier recyclé et des encres végétales, en passant par l'efficacité énergétique dans nos bureaux, entrepôts et salles de montre, jusqu'à la gestion écologique des matières résiduelles et des composantes des stocks hors d'usage.



StrukArt



MADICO



Mekano™



FormArt



Brillanté



sereni-*P*series



EvolutionHD

RIVEO

Wall-It



NOUS INNOVONS PAR NOTRE SERVICE MULTI-ACCÈS ET NOS OUTILS D'AIDE À LA VENTE DESTINÉS À NOS CLIENTS

La qualité d'exécution est une valeur stratégique chez Richelieu, qui se mesure à tous les niveaux. L'attention prioritaire que nous portons à notre offre de produits, nous la portons également à tout ce qui entoure l'offre, notamment :

- **LA QUALITÉ DE LA RELATION AVEC LES CLIENTS**, qui est sans compromis. Elle passe d'abord par la disponibilité, la qualité d'écoute et les compétences de nos représentants et des personnes qui travaillent dans nos centres de distribution et au téléphone. Nous veillons à ce que notre système d'information de gestion leur fournisse toutes les données dont ils ont besoin pour un suivi efficace auprès du client. La formation est une de nos priorités, et en 2014 nous avons continué d'accorder une grande importance aux divers programmes de formation destinés aux membres de notre équipe de vente et service, à la qualité de l'encadrement et à l'esprit d'initiative. Notre équipe dédiée à la vente et au service adhère à notre orientation-client et partage les objectifs de qualité et les valeurs d'intégrité et de respect de Richelieu.
- **LA QUALITÉ DE NOTRE LOGISTIQUE, DE NOS CENTRES DE DISTRIBUTION ET DE NOS SALLES DE MONTRE**. Les fonctions logistiques essentielles sont automatisées. Nous visons une fiabilité optimale et un délai de livraison autant que possible dans les 24 heures suivant la commande. Nous disposons d'un réseau de centres robuste et de salles de montre modernes et spacieuses qui offrent un accueil chaleureux aux clients.





66 CENTRES INTERRELIÉS,
AVEC UNE APPROCHE
TOUT SOUS UN MÊME TOIT
QUI COUVRENT DES
MARCHÉS STRATÉGIQUES
EN AMÉRIQUE DU NORD.

CANADA – 36 CENTRES DE DISTRIBUTION

St. John's, Dartmouth, Moncton, Québec (3), Montréal, Longueuil (2), Laval (2), Ottawa, Toronto (2), Barrie, Kitchener, Sudbury, Thunder Bay, Winnipeg (2), Regina, Saskatoon (2), Edmonton (2), Calgary (3), Kelowna, Vancouver (5), Victoria (2)

+ 2 CENTRES DE FABRICATION

Longueuil, Notre-Dame-Des-Pins

ÉTATS-UNIS – 28 CENTRES DE DISTRIBUTION

Boston, Hartford, New York, Avenel, Lincoln Park, Syracuse, Buffalo, Detroit, Cincinnati, Raleigh, Greensboro, Charlotte, Greenville, Atlanta, Savannah, Riviera Beach, Hialeah, Dania, Pompano, Sarasota, Orlando, Tampa Bay, Jacksonville, Nashville, Chicago, Indianapolis, Louisville, Seattle

richelieu.com



LA QUALITÉ DE RICHELIEU.COM

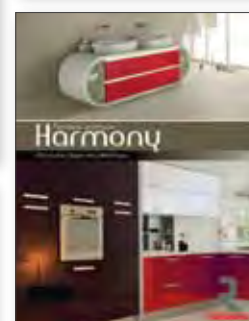
Un fort pourcentage de nos clients utilisent **richelieu.com** comme outil de recherche, de sélection et d'administration globale de leurs commandes, et bon nombre d'entre eux ont adopté la version mobile. En 2014, nous avons encore amélioré la convivialité du site et ajouté des fonctionnalités afin de refléter l'accroissement de notre offre et de répondre à des commandes spécifiques de nos clients. richelieu.com est conçu pour offrir les parcours de navigation les plus pratiques, une disposition de contenus pour une grande facilité de recherche et des interactions rapides.

Seul site transactionnel trilingue dans notre marché en Amérique du Nord, richelieu.com se démarque aussi au niveau mondial par le nombre inégalé de produits qu'il présente, tous documentés, ainsi par la dimension créative qu'il offre puisque nos clients peuvent créer virtuellement les produits recherchés selon leurs spécifications dans plusieurs catégories à l'aide des différentes options offertes. De plus, ils trouvent sur richelieu.com plusieurs vidéos d'installation et d'utilisation de certains de nos produits qui leur procurent une information visuelle immédiate et efficace.





Nous pouvons fournir au-delà de 200 pieds linéaires de présentoirs de quincaillerie par magasin.



LA QUALITÉ DES OUTILS D'AIDE À LA VENTE DESTINÉS À NOS CLIENTS. Catalogues, brochures, présentoirs, kiosques d'exposition lors de foires internationales et salles de montre sont autant de supports d'information sur notre offre auxquels nos clients ont recours pour mieux connaître nos produits et les faire apprécier de leurs clientèles. En 2014, nous n'avons ménagé aucun effort pour continuer de fournir à nos clients des supports d'aide à la vente efficaces d'une qualité exceptionnelle.

RAPPORT DE GESTION

Analyse par la direction des résultats et de la situation financière

Exercice clos le 30 novembre 2014

TABLE DES MATIÈRES

Faits saillants de l'exercice 2014	21
Énoncés prospectifs	22
Mesures non conformes aux IFRS	22
Aperçu général des activités de l'entreprise au 30 novembre 2014	23
Mission et stratégie	23
Points saillants financiers	24
Analyse des résultats	24
Résumé des résultats trimestriels	25
Quatrième trimestre de 2014	26
Situation financière	27
Analyse des principaux flux de trésorerie	27
Analyse de la situation financière	28
Engagements contractuels	28
Instruments financiers	29
Contrôle interne à l'égard de l'information financière	29
Principales méthodes et estimations comptables	29
Nouvelles méthodes comptables	30
Facteurs de risques	30
Valeur boursière	32
Données sur les actions au 22 janvier 2015	32
Perspectives	32
Renseignements complémentaires	32

FAITS SAILLANTS DE L'EXERCICE CLOS LE 30 NOVEMBRE 2014

Dans la continuité des exercices précédents, au cours de 2014, Richelieu a récolté les fruits de ses stratégies d'innovation et d'acquisitions, de ses initiatives de pénétration de marché et des synergies créées avec ses acquisitions. Ainsi, l'exercice a été marqué par une très bonne croissance des ventes, du résultat net et du résultat par action et par une situation financière impeccable. Par ailleurs, Richelieu a poursuivi sa stratégie d'acquisitions en acquérant cinq distributeurs durant l'année, soit 3 au Canada et 2 aux États-Unis, pour un total de 17 acquisitions en Amérique du Nord au cours des cinq derniers exercices, se donnant ainsi accès à de nouveaux marchés et renforçant son positionnement dans ceux où elle était déjà bien implantée. La solide performance financière de l'exercice a donné lieu à une création de valeur appréciable pour l'actionnaire par voie de performance boursière, de rachat d'actions et de dividendes. Au cours de 2014, Richelieu a vu sa capitalisation boursière passer de 895,6 millions \$ à 1,1 milliard \$, soit une appréciation de 23 %.

- Les ventes consolidées ont atteint 646,9 millions \$, en hausse de 10,2 % sur celles de 2013, dont 7,1 % de croissance interne et 3,1 % provenant des acquisitions.
- Le résultat avant impôts, intérêts et amortissement (BAIIA) a atteint 77,4 millions \$, en hausse de 10,0 %. La marge BAIIA est restée stable à 12,0 %.
- Le résultat net attribuable aux actionnaires s'est accru de 12,9 %, à 52,4 millions \$, soit 2,67 \$ par action (de base) et 2,63 \$ (dilué), en hausse respectivement de 18,7 % et de 18,5 %.
- Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles (avant la variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement) ont augmenté de 9,6 %, à 60,3 millions \$.
- Le fonds de roulement s'est chiffré à 214,9 millions \$, en hausse de 5,3 % (ratio de 4,0:1).
- La trésorerie et les équivalents de trésorerie se sont élevés à 33,7 millions \$.
- La dette totale était de 5,4 millions \$, dont 3,4 millions \$ de dette à court terme.
- Rachat de 667 600 actions ordinaires pour 30,4 millions \$ et versement de 11,0 millions \$ de dividendes aux actionnaires (soit 21,0 % du résultat net attribuable aux actionnaires pour l'exercice). La Société a donc distribué 41,4 millions \$ à ses actionnaires pour l'exercice 2014, tout en conservant les ressources financières pour sa croissance en 2015.

- Cinq acquisitions clôturées en 2014 :

Le 2 décembre 2013 – La totalité des actions ordinaires en circulation de Procraft Industrial Ltd («Procraft»), un distributeur de produits de finition bien implanté en Nouvelle-Écosse et au Nouveau-Brunswick.

Le 5 mai 2014 – Les principaux éléments d'actif net de Pleasantside Distribution Ltd. («Pleasantside») un distributeur de produits de quincaillerie spécialisée qui dessert notamment le marché de l'Ouest Canadien.

Le 30 juin 2014 – Les principaux éléments d'actif net de CabinetWare, Inc. («CabinetWare»), un distributeur de quincaillerie spécialisée qui opère 4 centres de distribution en Floride (É.-U.), soit à Sarasota, Tampa Bay, Orlando et Jacksonville, et dessert une importante clientèle de fabricants de cuisines et d'ébénisteries résidentielles et commerciales.

Le 22 septembre 2014 – La totalité des actions ordinaires en circulation de XM Export-Import Canada Inc. («XM»), un distributeur de quincaillerie spécialisée situé au Québec.

Le 27 octobre 2014 – Les principaux éléments d'actif net de Thruway Hardwood and Plywood Corp. («Thruway»), un distributeur de panneaux et de quincaillerie spécialisés actif dans l'état de New York, (É.-U.) Cette acquisition offre à Richelieu l'accès à un nouveau marché, soit celui de Buffalo et lui permet de renforcer sa présence à Syracuse où elle opérait déjà un centre de distribution.

Le présent rapport de gestion porte sur les résultats consolidés et les flux de trésorerie de Quincaillerie Richelieu Ltée pour l'exercice clos le 30 novembre 2014, en comparaison avec l'exercice clos le 30 novembre 2013, 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 audités de l'exercice clos le 30 novembre 2014 et les notes afférentes présentés dans le rapport annuel de la Société. 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 dont la notice annuelle, les rapports de gestion intermédiaires, la circulaire de la direction pour la sollicitation de procurations, les lettres d'attestation signées par le président et chef de la direction et le vice-président et chef de la direction financière de la Société ainsi que les communiqués de presse émis au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2014, sont disponibles sur le site internet du Système électronique de données, d'analyse et de recherche (« SEDAR ») à l'adresse www.sedar.com.

Les renseignements contenus dans ce rapport de gestion tiennent compte de tout événement important survenu avant le 22 janvier 2015, date de l'approbation des états financiers consolidés audités et du rapport de gestion annuel 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 normes internationales d'information financière (« IFRS »).

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 la croissance et pour couvrir les 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 à accéder à d'autres financements externes, la réalisation de nouvelles acquisitions et d'autres énoncés ne portant pas sur des faits passés, constituent des énoncés prospectifs. Dans certains cas, ces énoncés sont identifiés par l'utilisation de mots comme « peut », « fera », « ferait », « 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 sur l'hypothèse selon laquelle la conjoncture économique et les taux de change ne se détérioreront pas de façon significative, 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 2014 de la Société (se reporter à la rubrique « Facteurs de risques » de ce rapport de gestion et de la notice annuelle 2014 disponibles 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.

MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Richelieu utilise le résultat avant impôts sur le résultat, intérêts et amortissement (« 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 résultat net attribuable aux actionnaires de la Société, un indicateur de la performance financière 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 IFRS, il pourrait ne pas être comparable aux BAIIA d'autres sociétés.

Richelieu utilise également les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles et les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles par action. Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles sont établis à partir du résultat net auquel s'ajoutent les charges d'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles, la charge (ou recouvrement) d'impôts différés et la charge relative à la rémunération à base d'actions. 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 provenant des activités opérationnelles à long terme. Ainsi, les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles pourraient ne pas être comparables aux flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles présentés par d'autres sociétés.

APERÇU GÉNÉRAL DES ACTIVITÉS DE L'ENTREPRISE au 30 novembre 2014

Richelieu 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 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 **quelque 100 000 articles différents** s'adressant à **plus de 70 000 clients actifs**, qui sont desservis par **66 centres en Amérique du Nord**, dont 36 centres de distribution au Canada et 28 aux États-Unis ainsi que deux usines de fabrication au Canada.

Parmi les principales catégories de produits de Richelieu, mentionnons les produits de quincaillerie décorative et fonctionnelle pour armoires de cuisine et salle de bain et pour mobilier et garde-robe, les produits de quincaillerie de portes et fenêtres, les laminés à haute pression, les panneaux décoratifs et utilitaires, les éléments de poste de travail ergonomique et les produits de finition. 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 sa filiale Menuiserie des Pins Ltée ainsi que de produits de protection de plancher. De plus, la Société fait fabriquer plusieurs de ses produits selon ses spécifications et celles de ses clients.

La Société emploie plus de 1 800 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 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.

POINTS SAILLANTS FINANCIERS

(en milliers de \$, sauf les données par action, le nombre d'actions et les données exprimées en %)

	2014	2013	2012	2011	2010 ⁽¹⁾
	\$	\$	\$	\$	\$
Exercices clos les 30 novembre					
Ventes	646 909	586 775	565 798	523 786	446 963
BAIIA ⁽²⁾	77 417	70 373	71 163	67 149	63 832
Marge BAIIA (%)	12,0	12,0	12,6	12,8	14,3
Résultat net	52 573	46 657	45 909	40 105	39 233
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	52 393	46 403	45 404	39 726	38 574
• de base par action (\$)	2,67	2,25	2,17	1,89	1,79
• dilué par action (\$)	2,63	2,22	2,15	1,87	1,78
Marge nette attribuable aux actionnaires de la Société (%)	8,1	7,9	8,0	7,6	8,6
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles ⁽³⁾	60 253	54 978	54 403	50 183	45 059
• dilué par action (\$)	3,03	2,63	2,57	2,36	2,08
Dividendes en espèces versés sur les actions	11 023	10 768	10 026	9 267	7 768
• par action (\$)	0,56	0,52	0,48	0,44	0,36
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (dilué) (en milliers)	19 918	20 930	21 137	21 262	21 705
Aux 30 novembre					
Actif total	390 721	356 325	349 869	318 676	320 816
Fonds de roulement	214 866	204 117	200 088	166 897	162 727
Ratio du fonds de roulement	4,0	4,5	4,6	4,0	3,7
Capitaux propres	313 553	293 114	287 942	256 187	253 869
Rendement moyen des capitaux propres (%)	17,5	16,2	16,9	16,5	15,9
Valeur comptable (\$)	15,80	14,41	13,65	12,11	12,01
Dette totale	5 354	1 354	2 563	5 544	2 858
Trésorerie et équivalents de trésorerie	33 721	46 187	51 587	29 095	39 289

(1) Les états financiers de l'exercice 2010 ont été dressés conformément aux PCGR canadiens. Depuis 2011, les états financiers sont dressés conformément aux IFRS.

(2) Le BAIIA est une mesure non conforme aux IFRS, telle que décrite à la page 22 du présent rapport.

(3) Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles et les flux de trésorerie par action sont des mesures non conformes aux IFRS, telles que décrites à la page 22 du présent rapport.

ANALYSE DES RÉSULTATS POUR L'EXERCICE CLOS LE 30 NOVEMBRE 2014, COMPARATIVEMENT À CEUX DE L'EXERCICE CLOS LE 30 NOVEMBRE 2013

Ventes consolidées

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

	2014	2013	Δ %
	\$	\$	
Exercices clos les 30 novembre			
Canada (\$ CA)	471 082	439 834	+ 7,1
États-Unis (\$ CA)	175 827	146 941	+ 19,7
(\$ US)	159 973	143 337	+ 11,6
Taux de change moyen	1,0991	1,0251	
Ventes consolidées	646 909	586 775	+ 10,2

Les ventes consolidées se sont élevées à 646,9 millions \$, en hausse de 60,1 millions \$ ou 10,2 % sur celles de l'exercice 2013, dont 7,1 % de croissance interne et 3,1 % provenant des acquisitions.

Dans le marché des fabricants, les ventes ont atteint 550,9 millions \$, contre 496,0 millions \$ pour l'exercice 2013, soit une hausse de 54,9 millions \$ ou 11,1 %, dont 7,4 % de croissance interne et 3,7 % provenant des acquisitions. Tous les segments de marché de la Société ont contribué à cette hausse. Dans le marché des détaillants en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation, les ventes sont passées à 96,0 millions \$, en hausse de 5,2 millions \$ ou 5,7 %.

Au Canada, Richelieu a réalisé des ventes de 471,1 millions \$, contre 439,8 millions \$ pour l'exercice 2013, soit une hausse de 31,2 millions \$ ou 7,1 %, dont 4,3 % de croissance interne et 2,8 % provenant des acquisitions. Dans le marché des fabricants, les ventes ont atteint 386,8 millions \$, en hausse de 27,5 millions \$ ou 7,7 %, reflétant une croissance interne de 4,2 % et 3,5 % provenant des acquisitions. Dans le marché des détaillants en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation, les ventes se sont accrues de 4,7 % pour s'établir à 84,3 millions \$, contre 80,5 millions \$ pour l'exercice 2013.

Aux États-Unis, les ventes ont atteint 160,0 millions \$ US, en hausse de 16,6 millions \$ US ou 11,6 % sur celles de l'exercice 2013. À une croissance interne de 8,1 %, s'est ajoutée une croissance de 3,5 % provenant des acquisitions. **Dans le marché des fabricants**, les ventes se sont élevées à 149,3 millions \$ US, en hausse de 16,0 millions \$ ou 12,0 %, dont 8,2 % de croissance interne et 3,8 % provenant des acquisitions. **Dans le marché des détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation, les ventes affichent une hausse de 6,6 % (en \$ US). En dollars canadiens, les ventes réalisées aux États-Unis ont atteint 175,8 millions \$, contre 146,9 millions \$ pour l'exercice 2013, soit une hausse de 19,7 %, dont 15,9 % de croissance interne et 3,8 % provenant des acquisitions. Elles ont représenté 27,2 % des ventes consolidées de l'exercice 2014, alors qu'en 2013 les ventes aux États-Unis avaient représenté 25,0 % des ventes consolidées de l'exercice.

BAIIA consolidé et marge bénéficiaire BAIIA

(en milliers de \$ sauf indication contraire)

	2014	2013
Exercices clos les 30 novembre	\$	\$
Ventes	646 909	586 775
BAIIA	77 417	70 372
Marge bénéficiaire BAIIA (%)	12,0	12,0

Le résultat avant impôts, intérêts et amortissement (BAIIA) s'est élevé à 77,4 millions \$, en hausse de 10,0 % sur celui de l'exercice 2013. **La marge bénéficiaire brute et la marge BAIIA** sont restées stables par rapport aux marges de 2013, et ce, malgré la marge brute plus basse de certaines acquisitions antérieures dont les mix de produits diffèrent et la proportion plus élevée des ventes aux États-Unis où le mix de produits diffère aussi.

La charge d'impôts sur le résultat s'est chiffrée à 18,0 millions \$, en hausse de 1,1 million \$ sur celle de l'exercice 2013.

Résultat net consolidé attribuable aux actionnaires

(en milliers de \$, sauf indication contraire)

	2014	2013
Exercices clos les 30 novembre	\$	\$
BAIIA	77 417	70 373
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles	7 123	7 278
Frais financiers, nets	(294)	(464)
Impôts sur le résultat	18 015	16 902
Résultat net	52 573	46 657
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	52 393	46 403
Marge bénéficiaire nette attribuable aux actionnaires de la Société (%)	8,1	7,9
Participations ne donnant pas le contrôle	180	254
Résultat net	52 573	46 657

Le résultat net a augmenté de 12,7 % sur celui de 2013. Compte tenu des participations ne donnant pas le contrôle, **le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société** s'est élevé à 52,4 millions \$, en hausse de 6,0 millions \$ ou 12,9 % sur celui de 2013 - soit 2,67 \$ de base par action et 2,63 \$ dilué, contre 2,25 \$ de base et 2,22 \$ dilué pour l'exercice 2013, en hausse de 18,7 % et de 18,5 % respectivement. **La marge bénéficiaire nette attribuable aux actionnaires** est passée à 8,1 % contre 7,9 % pour 2013.

Le résultat global s'est chiffré à 57,3 millions \$, compte tenu d'un écart positif de 4,7 millions \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis, comparativement à 49,9 millions \$ pour l'exercice 2013, compte tenu d'un écart positif de 3,3 millions \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS (non audités)

(en milliers de \$, sauf les montants par action)

Trimestres	1	2	3	4
2014				
• Ventes	136 108	165 155	167 809	177 837
• BAIIA	13 704	19 185	21 054	23 474
• Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	8 859	13 036	14 554	15 944
par action de base	0,44	0,67	0,74	0,82
par action dilué	0,44	0,66	0,73	0,80
2013				
• Ventes	126 084	156 240	149 163	155 288
• BAIIA	12 893	18 207	19 050	20 223
• Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	8 158	12 140	12 821	13 284
par action de base	0,39	0,59	0,62	0,65
par action dilué	0,39	0,58	0,62	0,64
2012				
• Ventes	124 083	147 107	148 782	145 826
• BAIIA	13 280	18 617	19 636	19 630
• Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	8 004	11 997	12 761	12 642
par action de base	0,38	0,57	0,61	0,61
par action dilué	0,38	0,57	0,60	0,60

Variations trimestrielles des résultats – Le premier trimestre se terminant fin 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.

Note : Pour obtenir plus de renseignements sur la performance des premier, deuxième et troisième trimestres de l'exercice 2014, le lecteur est prié de se référer aux rapports de gestion intermédiaires disponibles sur SEDAR (www.sedar.com).

QUATRIÈME TRIMESTRE CLOS LE 30 NOVEMBRE 2014

Richelieu a réalisé une excellente croissance des **ventes consolidées** au quatrième trimestre, elles se sont élevées à 177,8 millions \$, en hausse de 22,5 millions \$ ou 14,5 % sur celles du trimestre correspondant de 2013, dont 10,4 % de croissance interne et 4,1 % provenant des acquisitions.

Dans le marché des fabricants, les ventes ont totalisé 152,3 millions \$, contre 133,4 millions \$ pour la période correspondante de 2013, en hausse de 18,9 millions \$ ou 14,2 %, dont 9,4 % de croissance interne et 4,8 % provenant des acquisitions. **Dans le marché des détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation, les ventes se sont élevées à 25,5 millions \$, contre 21,9 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2013, en hausse de 3,6 millions \$ ou 16,4 %.

Au Canada, Richelieu a réalisé des ventes de 127,7 millions \$, contre 115,9 millions \$ pour le quatrième trimestre de 2013, en hausse de 11,8 millions \$ ou 10,2 %, dont 7,7 % de croissance interne et 2,5 % provenant des acquisitions. **Dans le marché des fabricants**, les ventes ont atteint 105,3 millions \$, contre 96,4 millions \$ au quatrième trimestre de 2013, en hausse de 8,9 millions \$ ou 9,2 %, dont 6,2 % de croissance interne et 3,0 % provenant des acquisitions. **Dans le marché des détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation, les ventes se sont élevées à 22,4 millions \$, en hausse de 3,0 millions \$ ou 15,4 %, principalement causée par des ventes saisonnières exceptionnelles.

Aux États-Unis, les initiatives soutenues de pénétration de marché et d'innovation dans l'offre de produits ont continué de porter fruit. Ainsi, les ventes ont atteint 44,8 millions \$ US, contre 37,9 millions \$ US pour le trimestre correspondant de 2013, en hausse de 6,9 millions \$ US ou 18,2 %, dont 10,1 % provenant de la croissance interne et 8,1 % des acquisitions. **Dans le marché des fabricants**, les ventes ont totalisé 42,0 millions \$ US, en hausse de 6,5 millions \$ ou 18,3 %, dont 9,7 % de croissance interne et 8,6 % provenant des acquisitions. **Dans le marché des détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation, Richelieu a enregistré une hausse des ventes de 15,1 %.

En dollars canadiens, les ventes réalisées aux États-Unis ont atteint 50,1 millions \$, contre 39,4 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2013, en hausse de 27,2 %, dont 18,5 % de croissance interne et 8,7 % provenant des acquisitions. Elles ont représenté 28,2 % des ventes consolidées du trimestre, alors que pour le quatrième trimestre de 2013, les ventes aux États-Unis avaient représenté 25,4 % des ventes consolidées de la période.

Le résultat avant impôts, intérêts et amortissement (BAIIA) a augmenté de 16,1 % pour s'élever à 23,5 millions \$, reflétant principalement la hausse des ventes. **La marge bénéficiaire brute** est restée stable par rapport à celle du quatrième trimestre de l'exercice 2013 et **la marge bénéficiaire BAIIA** s'est améliorée pour s'établir à 13,2 % contre 13,0 %.

La charge d'impôts sur le résultat a été de 5,7 millions \$, en hausse de 0,5 million \$ sur celle du quatrième trimestre de l'exercice 2013.

Le résultat net du quatrième trimestre a augmenté de 19,3 %. Compte tenu des participations ne donnant pas le contrôle, **le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société** s'est élevé à 15,9 millions \$, en hausse de 20,0 % sur celui du trimestre correspondant de l'exercice 2013. **La marge bénéficiaire nette attribuable aux actionnaires** est passée à 9,0 %, contre 8,6 % pour le quatrième trimestre de 2013. **Le résultat net par action** a atteint 0,82 \$ de base et 0,80 \$ dilué, comparativement à 0,65 \$ de base et 0,64 \$ dilué pour le quatrième trimestre de 2013, soit des hausses respectives de 26,2 % et 25,0 %.

Le résultat global a atteint 19,4 millions \$, compte tenu d'un écart positif de 3,4 millions \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis, comparativement à 13,9 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2013, compte tenu d'un écart positif de 0,5 million \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis.

Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles (avant la variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement) ont totalisé 17,9 millions \$ ou 0,90 \$ par action dilué, en hausse de 17,9 % et de 23,3 % sur ceux du quatrième trimestre de 2013. La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement a requis des liquidités de 4,8 millions \$, représentant les variations nettes des débiteurs (5,8 millions \$) et des créditeurs et autres éléments (1,9 million \$), alors que la variation des stocks a représenté un apport de fonds de 2,9 millions \$. En conséquence, les activités opérationnelles ont généré des fonds de 13,1 millions \$, comparativement à 19,5 millions \$ pour le quatrième trimestre de 2013.

Les activités de financement ont représenté une sortie de fonds de 2,5 millions \$, contre 24,7 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2013. Richelieu a racheté des actions ordinaires dans le cours normal de ses activités pour 0,2 million \$, comparativement à 22,0 millions \$ au quatrième trimestre de 2013. Par ailleurs, elle a versé des dividendes aux actionnaires de 2,7 millions \$, en hausse de 2,6 %, compte tenu de la hausse du dividende annoncée en janvier 2014. De plus, elle a émis des actions ordinaires pour 0,4 million \$ à la suite de la levée d'options en vertu de son régime d'options d'achat d'actions, comparativement à 0,1 million \$ au cours du trimestre correspondant de 2013.

Les activités d'investissement se sont établies à 6,5 millions \$ au quatrième trimestre, dont 4,2 millions \$ pour les acquisitions de XM et de Thruway et 2,3 millions \$ pour de l'équipement nécessaire aux opérations, alors que la Société avait investi 5,4 millions \$ dans une acquisition et diverses immobilisations corporelles au trimestre correspondant de 2013.

SITUATION FINANCIÈRE

Analyse des principaux flux de trésorerie pour l'exercice clos le 30 novembre 2014

Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et ressources en capital

(en milliers de \$)

	2014	2013
Exercices clos les 30 novembre	\$	\$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) :		
Activités opérationnelles	40 465	48 365
Activités de financement	(37 413)	(45 816)
Activités d'investissement	(15 433)	(7 898)
Effet des fluctuations du taux de change	(85)	(51)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(12 466)	(5 400)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	46 187	51 587
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	33 721	46 187
Aux 30 novembre	2014	2013
Fonds de roulement	214 866	204 117
Marge de crédit renouvelable (\$ CA)	26 000	26 000
Marge de crédit renouvelable (\$ US)	6 000	6 000

Activités opérationnelles

Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles (avant la variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement) se sont élevés à 60,3 millions \$ ou 3,03 \$ par action dilué, contre 55,0 millions \$ ou 2,63 \$ par action dilué pour l'exercice 2013, reflétant principalement la hausse du résultat net. La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement a requis des liquidités de 19,8 millions \$, représentant les variations nettes des

débiteurs et des stocks (25,0 millions \$), alors que les créditeurs et autres éléments ont représenté un apport de fonds de 5,2 millions \$. En conséquence, les activités opérationnelles ont généré des fonds de 40,5 millions \$, comparativement à 48,4 millions \$ pour l'exercice 2013.

Activités de financement

Richelieu a effectué des rachats d'actions ordinaires dans le cours normal de ses activités totalisant 30,4 millions \$, comparativement à 36,6 millions \$ au cours de l'exercice 2013. De plus, elle a versé des dividendes aux actionnaires de 11,0 millions \$, en hausse de 2,4 % par rapport à l'exercice 2013, compte tenu de la hausse du dividende annoncée en janvier 2014, et elle a émis des actions ordinaires pour 4,0 millions \$ à la suite de la levée d'options en vertu du régime d'options d'achat d'actions, contre 2,3 millions \$ au cours de l'exercice 2013. Ainsi, les activités de financement ont représenté une sortie de fonds de 37,4 millions \$ par rapport à 45,8 millions \$ pour l'exercice 2013.

Activités d'investissement

Au cours de l'exercice 2014, Richelieu a investi au total 15,4 millions \$, dont 9,9 millions \$ dans l'acquisition des actifs nets de Pleasantside, CabinetWare et Thruway et dans la totalité des actions ordinaires de Procraft et XM ainsi que 5,5 millions \$ dans de l'équipement nécessaire aux opérations.

Sources de financement

Au 30 novembre 2014, **la trésorerie et les équivalents de trésorerie** totalisaient 33,7 millions \$, comparativement à 46,2 millions \$ un an auparavant. La Société disposait d'un **fonds de roulement** de 214,9 millions \$, soit un ratio de 4,0:1, comparativement à 204,1 millions \$ (ratio de 4,5:1) au 30 novembre 2013.

Richelieu estime qu'elle possède les ressources en capital nécessaires pour faire face à ses engagements et obligations courantes et assumer les besoins de fonds pour sa croissance et ses activités de financement et d'investissement prévues pour l'exercice 2015. La Société continue de disposer d'une marge de crédit autorisée de 26 millions \$ CA ainsi que d'une marge de crédit de 6 millions \$ US renouvelables annuellement et portant intérêt respectivement aux taux préférentiel et de base. Si cela s'avérait nécessaire, la Société considère qu'elle pourrait accéder à d'autres financements externes.

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, la disponibilité du crédit demeurera stable au cours de l'exercice 2015 et aucun événement extraordinaire n'exigera de dépenses en immobilisations supplémentaires - et elle est assujettie aux risques mentionnés à la rubrique « Facteur de risques ».

Analyse de la situation financière en date du 30 novembre 2014

Situation financière sommaire

(en milliers de \$)

	2014	2013
Aux 30 novembre	\$	\$
Actifs courants	285 394	262 251
Actifs non courants	105 327	94 074
Total	390 721	356 325
Passifs courants	70 528	58 134
Passifs non courants	6 640	5 077
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	309 149	288 845
Participations ne donnant pas le contrôle	4 404	4 269
Total	390 721	356 325
Taux de change de la conversion d'une filiale aux États-Unis	1,144	1,062

Actifs

Les actifs totaux se sont élevés à 390,7 millions \$ au 30 novembre 2014, comparativement à 356,3 millions \$ un an auparavant, soit une hausse de 9,7 % ou de 34,4 millions \$. Cette hausse résulte de la croissance de la Société et des cinq acquisitions conclues pendant l'exercice 2014. **Les actifs courants** ont augmenté de 8,8 % ou de 23,1 millions \$ par rapport au 30 novembre 2013, reflétant notamment des hausses de 19,8 millions \$ des stocks, de 15,5 millions \$ des débiteurs et de 0,3 million \$ des frais payés d'avance, alors que la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 12,5 millions \$.

Encaisse nette

(en milliers de \$)

	2014	2013
Aux 30 novembre	\$	\$
Tranche de la dette à long terme échéant à court terme	3 352	1 354
Dette à long terme	2 002	-
Total	5 354	1 354
Trésorerie et équivalents de trésorerie	33 721	46 187
Encaisse totale nette de la dette	28 367	44 833

La Société jouit d'une excellente situation financière pour poursuivre sa stratégie d'affaires. Au 30 novembre 2014, **la dette** totale s'établissait à 5,4 millions \$, représentant les soldes à payer sur les acquisitions, dont 3,4 millions \$ de dette échéant à court terme.

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ont atteint 309,1 millions \$ au 30 novembre 2014, contre 288,8 millions \$ au 30 novembre 2013, soit un accroissement de 7,0 % provenant principalement des augmentations de 4,5 millions \$ du capital-actions, de 11,9 millions \$ des résultats non distribués et de 4,7 millions \$ du cumul des autres éléments du résultat global moins la variation de 0,8 million \$ du surplus d'apport. La variation positive de 11,9 millions \$ des résultats non distribués représente l'effet du résultat net de l'exercice moins les rachats d'actions et les dividendes versés au cours de l'exercice. Au 30 novembre 2014, **la valeur comptable de l'action** s'élevait à 15,80 \$, contre 14,41 \$ au 30 novembre 2013.

Le rendement moyen des capitaux propres était de 17,5 %, au 30 novembre 2014, comparativement à 16,2 % un an auparavant.

Le capital-actions de la Société était constitué de 19 566 286 actions ordinaires (20 046 061 actions au 30 novembre 2013) au terme de l'exercice 2014. La Société a émis 187 825 actions ordinaires à un prix moyen de 21,16 \$ (124 577 en 2013 à un prix moyen de 18,34 \$) à la suite de la levée d'options en vertu du régime d'options d'achat d'actions, au cours de l'exercice 2014. De plus, elle a racheté aux fins d'annulation 667 600 actions ordinaires en vertu du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités pour une contrepartie au comptant de 30,4 millions \$ (873 000 actions ordinaires pour une contrepartie au comptant de 36,6 millions \$ en 2013), entraînant une prime de rachat de 29,5 millions \$ enregistrée en diminution des résultats non distribués (prime de 35,4 millions \$ en 2013). Par ailleurs, la Société a octroyé 64 100 options d'achat d'actions au cours de l'exercice (78 000 en 2013). En conséquence, au 30 novembre 2014, 587 198 options d'achat d'actions étaient en circulation (711 673 au 30 novembre 2013).

ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Résumé des engagements contractuels financiers au 30 novembre 2014

(en milliers de \$)

	Moins d'un an	Entre 1 et 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Dette à long terme	3 352	2 002	-	5 354
Contrats de location-exploitation	8 204	15 297	150	23 651
Total	11 556	17 299	150	29 005

Pour 2015 et dans un avenir prévisible, la Société prévoit que les flux de trésorerie générés par ses activités opérationnelles 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, la disponibilité du crédit demeurera stable au cours de l'exercice 2015 et aucun événement extraordinaire n'exigera de dépenses en immobilisations supplémentaires - et elle est assujettie aux risques mentionnés à la rubrique « Facteurs de risques ».

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 crédettes 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.

Richelieu utilise également des swaps sur actions afin de réduire l'effet des fluctuations du cours de ses actions sur le résultat net en lien avec son régime d'unités d'actions différées.

Aux notes 1) et 12) des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 30 novembre 2014, la Société présente l'information sur le classement et la juste valeur de ses instruments financiers, de même que sur leur valeur et la gestion des risques découlant de leur utilisation.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

La direction a conçu et évalué l'efficacité des 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 IFRS. 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 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs*, la conception et le fonctionnement des contrôles internes à l'égard de l'information financière en date du 30 novembre 2014. 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 l'exercice clos le 30 novembre 2014, la direction s'est assurée qu'il n'y a eu aucune modification importante aux processus de la Société qui ait été susceptible d'avoir une incidence importante sur son contrôle interne à l'égard de l'information financière. Aucune modification de ce type n'a été identifiée.

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 méthodes se détériore.

PRINCIPALES MÉTHODES ET ESTIMATIONS COMPTABLES

Les états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 30 novembre 2014 ont été dressés par la direction conformément aux normes internationales d'information financière (« IFRS »). La préparation des états financiers consolidés nécessite que la direction fasse des estimations et formule des hypothèses qui ont une incidence sur les montants constatés dans les états financiers consolidés et présentés dans les notes afférentes. Les estimations sont fondées sur la connaissance que la direction possède des événements en cours, sur les mesures que la Société pourrait prendre à l'avenir et sur d'autres facteurs considérés comme pertinents et raisonnables.

Les jugements réalisés par la direction lors de l'application des méthodes comptables, qui ont l'impact le plus significatif sur les montants comptabilisés dans les états financiers consolidés, et les hypothèses concernant l'avenir et les autres sources majeures d'incertitude relative aux estimations à la fin de la période de présentation de l'information financière, qui présentent un risque important d'entraîner un ajustement significatif à la valeur des actifs et des passifs au cours de la période suivante, sont résumées ci-après :

La dépréciation des stocks, incluant la perte de stocks et la désuétude, l'évaluation de la valeur d'utilité des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée et du goodwill et la détermination des actifs d'impôts différés impliquent aussi le jugement et le recours à des hypothèses qui peuvent avoir des impacts sur les montants constatés dans les états financiers consolidés. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont passées en revue régulièrement. Toute révision des estimations comptables est constatée dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées ainsi que dans les périodes futures touchées par ces révisions. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

NOUVELLES MÉTHODES COMPTABLES

Adoptées en 2014

IFRS 10 États financiers consolidés

L'IFRS 10 « États financiers consolidés » a été publié en remplacement de la SIC-12 « Consolidation - Entités ad hoc » et de certaines parties d'IAS 27 « États financiers consolidés et individuels ». L'IFRS 10 utilise le contrôle comme base de consolidation unique, peu importe la nature de l'entité détenue. Elle définit le contrôle à l'aide des éléments suivants :

- a) le pouvoir sur l'entité détenue ;
- b) l'exposition aux rendements variables résultant de la participation dans l'entité détenue, ou la détention de droits sur ces rendements ;
- c) la capacité d'utiliser le pouvoir sur l'entité détenue pour influencer sur les rendements.

IFRS 12 Informations à fournir : Intérêts dans d'autres entités

L'IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans les autres entités » exige qu'une entité présente des informations sur la nature et les risques associés à ses participations dans d'autres entités (c'est-à-dire filiales, partenariats, entreprises associées ou entités structurées non consolidées) ainsi que l'incidence de ces participations sur ses états financiers.

IFRS 13 Évaluation à la juste valeur

L'IFRS 13 « Évaluation à la juste valeur » établit un cadre unique pour l'évaluation à la juste valeur des éléments financiers et non financiers. Elle définit la juste valeur comme étant le prix qui serait perçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction ordonnée entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. De plus, elle exige la divulgation de certaines informations à l'égard de ces évaluations à la juste valeur.

IAS 32 Instruments financiers : Présentation

Des modifications à l'IAS 32 « Instruments financiers : Présentation » clarifient les exigences de compensation des actifs et passifs financiers. De plus, l'IASB a publié des modifications à l'IFRS 7 « Instruments financiers : Informations à fournir » afin d'améliorer les informations à fournir sur la compensation des actifs et passifs financiers.

Ces modifications sont en vigueur pour la Société depuis le 1^{er} décembre 2013 et n'ont pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés.

Récemment publiées

IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients

En mai 2014, l'IASB a publié l'IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients » en remplacement de l'IAS 18 « Produits des activités ordinaires »,

l'IAS 11 « Contrats de construction » et les interprétations connexes. Selon l'IFRS 15, les produits des activités ordinaires sont comptabilisés lorsque le contrôle des biens ou des services est transféré au client et non plus lorsque les risques et avantages importants lui sont transférés. Des informations supplémentaires doivent être divulguées par voie de notes aux états financiers. L'IFRS 15 s'appliquera aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017 et son application anticipée est permise. La Société évaluera l'incidence que cette nouvelle norme aura sur ses états financiers consolidés.

FACTEURS DE RISQUES

Richelieu est exposée à différents risques qui pourraient avoir un impact négatif sur sa rentabilité. Pour les contrer, la Société s'est dotée de différentes stratégies adaptées aux principaux facteurs de risques suivants:

Conjoncture économique

Les affaires et les résultats financiers de la Société sont en partie tributaires de la conjoncture économique dans son ensemble et de facteurs économiques propres à l'industrie de la rénovation et de la construction. Toute détérioration de la conjoncture économique pourrait entraîner une baisse des ventes et affecter négativement les résultats financiers de la Société.

Marché et compétition

Le marché des produits de quincaillerie spécialisée et de rénovation est soumis à une forte concurrence. Richelieu a développé une stratégie commerciale basée sur une offre de produits variée dans les diverses niches de marché visées en Amérique du Nord et provenant de fournisseurs du monde entier, sur un marketing créatif et sur une expertise et une qualité de service hors pair. Jusqu'à présent, cette stratégie lui a permis de bénéficier d'une solide capacité concurrentielle. Toutefois, si Richelieu n'arrivait pas à mener sa stratégie commerciale future avec le même succès, elle pourrait perdre des parts de marché et voir sa performance financière réduite.

Devises étrangères

Richelieu est exposée aux risques liés aux fluctuations de devises, et ce principalement en ce qui a trait à ses achats effectués en devises étrangères et à ses ventes réalisées à l'étranger.

La Société s'approvisionne de façon régulière à l'étranger. Toute appréciation des devises étrangères (principalement le dollar américain et l'euro) par rapport au dollar canadien tend donc à augmenter le coût d'approvisionnement et donc à affecter les résultats financiers consolidés. Ces risques liés aux fluctuations de devises sont atténués par la capacité de la Société à ajuster ses prix de vente pour préserver ses marges bénéficiaires dans un délai relativement court, et ce bien qu'une volatilité rapide des devises soit susceptible d'avoir un impact négatif sur ses ventes.

Les ventes de Richelieu à l'étranger sont principalement réalisées aux États-Unis et représentent près de 27 % des ventes totales. Toute volatilité de la devise canadienne tend donc à affecter les résultats consolidés. Ce risque est partiellement atténué par le fait que des achats importants sont effectués en dollars américains.

Afin de gérer son risque de devise, la Société a recours à des instruments financiers dérivés, plus précisément des contrats de change à terme en dollars américains et en euros. Cela ne peut toutefois garantir que la Société ne subira pas de pertes découlant de ces instruments financiers ou des fluctuations des devises étrangères.

Approvisionnement et gestion des stocks

Richelieu doit prévoir et satisfaire adéquatement les besoins en marchandises de ses clients. Pour ce faire, Richelieu doit entretenir des relations solides avec de nombreux fournisseurs tout en respectant ses critères d'approvisionnement. L'incapacité d'entretenir de telles relations ou de gérer de façon optimale la chaîne d'approvisionnement et les stocks pourrait affecter la situation financière de la Société. De même, Richelieu doit cerner les tendances et les préférences de ses clients et maintenir des stocks qui répondent à leurs besoins, sans quoi ses résultats financiers pourraient s'en trouver affectés.

De façon à atténuer les risques relatifs à l'approvisionnement, Richelieu a développé des liens solides et durables auprès de nombreux fournisseurs situés sur plusieurs continents, qui sont pour la plupart des chefs de file mondiaux.

Acquisitions

Les acquisitions en Amérique du Nord demeurent un axe stratégique important pour Richelieu. La Société maintiendra des critères d'acquisition stricts et apportera une attention particulière à l'intégration des acquisitions. Cependant, rien ne garantit la disponibilité d'une entreprise respectant les critères d'acquisition de Richelieu et il n'est pas assuré que la Société soit en mesure de procéder à des acquisitions au même rythme que par le passé. Toutefois, le marché américain demeure très fragmenté et les acquisitions potentielles y sont généralement de moindre envergure, ce qui a pour effet de diminuer les risques financiers et opérationnels reliés à de telles acquisitions.

Crédit

La Société est exposée au risque de crédit relativement à ses débiteurs. Afin de se prémunir contre des pertes de crédit causées par ses clients, Richelieu s'est dotée d'une politique définissant les conditions de crédit pour sa clientèle. Une limite de crédit spécifique par client est établie et révisée régulièrement. De par la diversification de ses produits, de sa clientèle et de ses fournisseurs, Richelieu demeure protégée contre une concentration du risque de crédit. Aucun client de la Société ne représente plus de 10 % de ses revenus.

Relations de travail et employés compétents

Pour atteindre ses objectifs, Richelieu doit attirer, former et retenir des employés compétents tout en contrôlant sa masse salariale. L'incapacité à attirer, former et retenir des employés compétents et à contrôler sa masse salariale pourrait avoir un impact sur la performance financière de la Société.

Près de 16 % de l'effectif de Richelieu est syndiqué. La Société a pour politique de s'assurer de négocier des conventions collectives à des conditions qui lui permettent de préserver sa capacité concurrentielle ainsi qu'un climat de travail positif et satisfaisant pour l'ensemble de son équipe. Au cours des cinq derniers exercices, Richelieu n'a connu aucun conflit de travail important. En cas d'interruption des opérations en raison d'un conflit de travail, il pourrait y avoir des conséquences défavorables sur les résultats financiers de la Société.

Stabilité des dirigeants clés

Richelieu offre un environnement de travail stimulant et un plan de rémunération concurrentiel, ce qui contribue à la stabilité de son équipe de direction. Le défaut de retenir les services d'une équipe de direction hautement qualifiée pourrait compromettre le succès de l'exécution stratégique et de l'expansion de Richelieu, et entraîner des conséquences défavorables sur ses résultats financiers. Afin de gérer adéquatement sa croissance future, la Société révisé au besoin sa structure organisationnelle et renforce ses équipes à ses différents niveaux d'opération. Notons que plus de 50 % des employés sont actionnaires, parmi lesquels se trouvent les hauts dirigeants de Richelieu.

Responsabilité du fait du produit

Dans le cours normal de ses affaires, Richelieu est exposée à diverses réclamations se rattachant à la responsabilité du fait du produit qui peuvent entraîner des coûts importants et affecter la situation financière de la Société. Afin de couvrir les risques de réclamations liés à ses activités, Richelieu prend des ententes contenant des limitations usuelles auprès de sociétés d'assurances.

Gestion de crise, plan de relève informatique et sécurité de l'information

La structure des technologies de l'information mise en place par Richelieu lui permet de soutenir ses opérations et contribue à leur efficacité. Puisque la survenance d'un désastre, y compris une interruption importante de ses systèmes informatiques, pourrait affecter ses opérations et sa performance financière, Richelieu a mis en place un plan de gestion de crise et de relève informatique pour réduire l'étendue d'un tel risque. Ce plan prévoit, entre autres, des lieux physiques de relève en cas de désastre, des génératrices en cas de pannes d'électricité ainsi qu'un ordinateur de relève de puissance équivalente à l'ordinateur central.

Une atteinte à la sécurité des technologies de l'information de la Société, la perte de données sur les clients ou une perturbation du système pourraient avoir une incidence défavorable sur ses activités et sa réputation.

Les activités de la Société dépendent de ses systèmes de traitement de la paie, de transactions, de finances, de comptabilité et d'autres systèmes de traitement de données. Richelieu compte sur ces systèmes pour traiter quotidiennement un grand nombre de transactions. Toute infraction à la sécurité de ces systèmes ou tout processus d'affaires pourrait avoir une incidence sur l'information relative aux clients, ce qui pourrait entraîner d'éventuelles pertes commerciales. Le fait que l'un ou l'autre de ces systèmes ne fonctionne pas correctement ou devienne indisponible pourrait éventuellement causer une perte de contrôle des données sur les clients et entraîner une perte financière, une perturbation des activités, une responsabilité envers les clients, ou une intervention réglementaire, ou porter atteinte à la réputation de Richelieu.

De plus, toute question de confidentialité des données, que ce soit l'accès non autorisé ou la perte de données sur les clients ou les employés, pourrait entraîner une éventuelle perte commerciale, entacher la réputation de la Société sur le marché et donner lieu à des poursuites, à des enquêtes réglementaires et à des pénalités.

Afin de réduire le risque, la Société investit de façon continue dans la sécurité des systèmes de technologie de l'information, le perfectionnement des processus d'affaires et l'amélioration de la culture en matière de sécurité de l'information.

VALEUR BOURSIÈRE

Au cours de l'exercice 2014, la valeur de l'action s'est maintenue dans une fourchette de 42,01\$ à 57,50 \$, et le volume transigé à la Bourse de Toronto a atteint quelque 3 millions d'actions. Le 30 novembre 2014, le cours de clôture de l'action était de 56,61 \$, comparativement à 44,68 \$ au 30 novembre 2013, équivalant à une appréciation de 26,7 %. Depuis son inscription en bourse en 1993, l'action de Richelieu s'est appréciée de 2 548 %. Rappelons, par ailleurs, que la Société verse des dividendes à ses actionnaires depuis 2002 et que les dividendes versés au cours de l'exercice 2014 ont représenté 21,0 % du résultat net attribuable aux actionnaires.

DONNÉES SUR LES ACTIONS AU 22 JANVIER 2015

Actions ordinaires émises et en circulation : 19 590 794

Options d'achat d'actions émises en vertu du régime d'options et en circulation : 643 890

PERSPECTIVES

Au cours de l'exercice 2015, Richelieu poursuivra ses initiatives de pénétration de marché en Amérique du Nord ainsi que sa stratégie d'innovation afin de continuer d'alimenter sa croissance interne. Elle demeure aussi à l'affût d'acquisitions stratégiques qui pourraient lui permettre de continuer de renforcer son positionnement et de donner lieu à de nouvelles synergies de ventes et opérationnelles, conformément à ses objectifs d'amélioration continue de ses résultats et de sa situation financière.

RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES

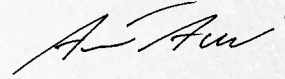
D'autres renseignements sur Richelieu, dont sa dernière notice annuelle, sont disponibles sur le site internet du Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR) à l'adresse www.sedar.com.

Le président et
chef de la direction

Le vice-président et
chef de la direction financière



(Signé) Richard Lord



(Signé) Antoine Auclair

Le 22 janvier 2015

RAPPORT DE LA DIRECTION

Relativement aux états financiers consolidés

Les états financiers consolidés de Quincaillerie Richelieu Ltée (la « Société ») ainsi que les renseignements financiers contenus dans ce rapport annuel sont la responsabilité de la direction. Ces états financiers consolidés ont été préparés par la direction conformément aux IFRS et ont été approuvés par le conseil d'administration.

Quincaillerie Richelieu Ltée maintient des systèmes de comptabilité et de contrôle interne qui, de l'avis de la direction, assurent raisonnablement l'exactitude de l'information financière et la conduite ordonnée et efficace des affaires de la Société.

Le conseil d'administration s'acquitte de sa responsabilité relative aux états financiers consolidés, compris dans ce rapport annuel, principalement par l'intermédiaire de son comité d'audit. Ce comité, qui tient périodiquement des réunions avec les membres de la direction et les auditeurs externes, a révisé les états financiers consolidés de Quincaillerie Richelieu Ltée et a recommandé leur approbation au conseil d'administration.

Les états financiers consolidés ci-inclus ont été audités par le cabinet Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L., comptables professionnels agréés.

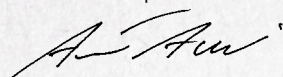
Montréal, Canada, le 22 janvier 2015

Le président et chef de la direction

Le vice-président et chef de la direction financière



(Signé) Richard Lord



(Signé) Antoine Auclair

RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS

Aux actionnaires de **Quincaillerie Richelieu Ltée**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de Quincaillerie Richelieu Ltée, qui comprennent les états consolidés de la situation financière aux 30 novembre 2014 et 2013, les comptes de résultats consolidés, les états consolidés du résultat global, les états consolidés des variations des capitaux propres et les tableaux consolidés des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers consolidés conformément aux Normes internationales d'information financière, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité des auditeurs

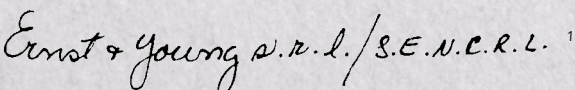
Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers consolidés, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement des auditeurs, et notamment de leur évaluation des risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, les auditeurs prennent en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers consolidés afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus dans le cadre de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

À notre avis, les états financiers consolidés donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de Quincaillerie Richelieu Ltée aux 30 novembre 2014 et 2013 ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates conformément aux Normes internationales d'information financière.



(Signé) Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.
Montréal, Canada, le 22 janvier 2015

¹ CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique n° A120803

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 30 novembre
(en milliers de dollars)

	Notes	2014 \$	2013 \$
ACTIFS			
Actifs courants	3		
Trésorerie et équivalent de trésorerie		33 721	46 187
Débiteurs		93 874	78 343
Stocks		156 488	136 746
Frais payés d'avance		1 311	975
		285 394	262 251
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles	3, 4	22 895	22 291
Immobilisations incorporelles	3, 5	20 987	15 661
Goodwill	3, 5	57 669	52 788
Impôts différés	9	3 776	3 334
		390 721	356 325
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Passifs courants	3		
Créditeurs et charges à payer		64 437	56 462
Impôts à payer	9	2 739	318
Portion courante de la dette à long terme	7	3 352	1 354
		70 528	58 134
Passifs non courants			
Dette à long terme	7	2 002	—
Impôts différés	9	2 762	3 246
Autres passifs		1 876	1 831
		77 168	63 211
Capitaux propres			
Capital-actions	8	29 762	25 288
Surplus d'apport	8	1 576	2 356
Résultats non distribués		270 826	258 965
Cumul des autres éléments du résultat global	11	6 985	2 236
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société		309 149	288 845
Participations ne donnant pas le contrôle		4 404	4 269
		313 553	293 114
		390 721	356 325

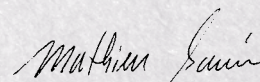
Engagements et éventualités (note 10)

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

Au nom du conseil d'administration,



(Signé) Administrateur



(Signé) Administrateur

COMPTES DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Exercices clos les 30 novembre
(en milliers de dollars, sauf les données par action)

	Notes	2014 \$	2013 \$
Ventes		646 909	586 775
Coût des marchandises vendues, charges liées aux entrepôts et charges de vente et d'administration	8, 12	569 492	516 402
Résultat avant amortissement, frais financiers et impôts sur le résultat		77 417	70 373
Amortissement des immobilisations corporelles		5 043	5 060
Amortissement des immobilisations incorporelles		2 080	2 218
Frais financiers, nets		(294)	(464)
		6 829	6 814
Résultat avant impôts sur le résultat		70 588	63 559
Impôts sur le résultat	9	18 015	16 902
Résultat net		52 573	46 657
Résultat net attribuable aux :			
Actionnaires de la Société		52 393	46 403
Participations ne donnant pas le contrôle		180	254
		52 573	46 657
Résultat net par action attribuable aux actionnaires de la Société	8		
De base		2,67	2,25
Dilué		2,63	2,22

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 30 novembre
(en milliers de dollars)

	Notes	2014 \$	2013 \$
Résultat net		52 573	46 657
Autres éléments du résultat global qui seront reclassés dans le résultat net			
Écart de change résultant de la conversion d'une filiale à l'étranger	11	4 749	3 286
Résultat global		57 322	49 943
Résultat global attribuable aux :			
Actionnaires de la Société		57 142	49 689
Participations ne donnant pas le contrôle		180	254
		57 322	49 943

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Exercices clos les 30 novembre
(en milliers de dollars)

Notes	Attribuable aux actionnaires de la Société				Total \$	Participations ne donnant pas le contrôle \$	Total des capitaux propres \$
	Capital- actions \$	Surplus d'apport \$	Résultats non distribués \$	Cumul des autres éléments du résultat global \$			
	8			11			
Solde au 30 novembre 2012	23 349	2 761	258 775	(1 050)	283 835	4 107	287 942
Résultat net	—	—	46 403	—	46 403	254	46 657
Autres éléments du résultat global	—	—	—	3 286	3 286	—	3 286
Résultat global	—	—	46 403	3 286	49 689	254	49 943
Rachat d'actions	(1 151)	—	(35 445)	—	(36 596)	—	(36 596)
Exercice d'options d'achat d'actions	3 090	(805)	—	—	2 285	—	2 285
Charge relative à la rémunération à base d'actions	—	400	—	—	400	—	400
Dividendes (note 16)	—	—	(10 768)	—	(10 768)	—	(10 768)
Autres passifs	—	—	—	—	—	(92)	(92)
	1 939	(405)	(46 213)	—	(44 679)	(92)	(44 771)
Solde au 30 novembre 2013	25 288	2 356	258 965	2 236	288 845	4 269	293 114
Résultat net	—	—	52 393	—	52 393	180	52 573
Autres éléments du résultat global	—	—	—	4 749	4 749	—	4 749
Résultat global	—	—	52 393	4 749	57 142	180	57 322
Rachat d'actions	(856)	—	(29 509)	—	(30 365)	—	(30 365)
Exercice d'options d'achat d'actions	5 330	(1 355)	—	—	3 975	—	3 975
Charge relative à la rémunération à base d'actions	—	575	—	—	575	—	575
Dividendes (note 16)	—	—	(11 023)	—	(11 023)	—	(11 023)
Autres passifs	—	—	—	—	—	(45)	(45)
	4 474	(780)	(40 532)	—	(36 838)	(45)	(36 883)
Solde au 30 novembre 2014	29 762	1 576	270 826	6 985	309 149	4 404	313 553

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 30 novembre
(en milliers de dollars)

	Notes	2014 \$	2013 \$
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			
Résultat net		52 573	46 657
Éléments sans effet sur la trésorerie			
Amortissement des immobilisations corporelles		5 043	5 060
Amortissement des immobilisations incorporelles		2 080	2 218
Impôts différés		(685)	(354)
Charge relative à la rémunération à base d'actions	8	1 242	1 397
		60 253	54 978
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement		(19 788)	(6 613)
		40 465	48 365
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Remboursement de la dette à long terme		–	(737)
Dividendes versés	16	(11 023)	(10 768)
Émission d'actions ordinaires	8	3 975	2 285
Rachat d'actions ordinaires pour annulation	8	(30 365)	(36 596)
		(37 413)	(45 816)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'entreprises	3	(9 897)	(4 447)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(5 536)	(3 451)
		(15 433)	(7 898)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		(85)	(51)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(12 466)	(5 400)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		46 187	51 587
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice		33 721	46 187
Informations supplémentaires			
Impôts sur le résultat payés		16 871	16 351
Intérêts reçus, nets		(294)	(464)

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

NATURE DES ACTIVITÉS

Quincaillerie Richelieu Ltée (la « Société ») est une société par actions incorporée en vertu des lois du Québec, Canada. 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 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. Son siège social est situé au 7900, Henri-Bourassa Ouest, Montréal, Québec, Canada, H4S 1V4.

1) PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés de la Société, présentés en dollars canadiens, ont été dressés par la direction conformément aux normes internationales d'information financière (« IFRS »).

La préparation des états financiers consolidés nécessite que la direction fasse des estimations et formule des hypothèses qui ont une incidence sur les montants constatés dans les états financiers consolidés et présentés dans les notes afférentes. Les estimations sont fondées sur la connaissance que la direction possède des événements en cours, sur les mesures que la Société pourrait prendre à l'avenir et sur d'autres facteurs considérés comme pertinents et raisonnables.

Les jugements réalisés par la direction lors de l'application des méthodes comptables, qui ont l'impact le plus significatif sur les montants comptabilisés dans les états financiers consolidés, et les hypothèses concernant l'avenir et les autres sources majeures d'incertitude relative aux estimations à la fin de la période de présentation de l'information financière, qui présentent un risque important d'entraîner un ajustement significatif à la valeur des actifs et des passifs au cours de la période suivante, sont résumées ci-après :

La dépréciation des stocks, incluant la perte de stock et la désuétude, l'évaluation de la valeur d'utilité des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée et du goodwill et la détermination des actifs d'impôts différés impliquent aussi le jugement et le recours à des hypothèses qui peuvent avoir des impacts sur les montants constatés dans les états financiers consolidés. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont passées en revue régulièrement. Toute révision des estimations comptables est constatée dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées ainsi que dans les périodes futures touchées par ces révisions. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Les états financiers consolidés ont été préparés adéquatement dans les limites raisonnables de l'importance relative et dans le cadre des méthodes comptables résumées ci-après :

Consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de Quincaillerie Richelieu Ltée et ceux de ses filiales énumérées à la note 13. Les opérations et soldes intersociétés ont été éliminés lors de la consolidation.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent la trésorerie et les placements très liquides assortis d'une échéance initiale de trois mois ou moins. La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont été classés dans la catégorie d'instruments financiers « actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte résultat net » et sont évalués à la juste valeur. Les gains ou pertes résultant de la réévaluation à la fin de chaque exercice sont enregistrés aux résultats consolidés.

Débiteurs

Les débiteurs sont classés dans la catégorie d'instruments financiers « prêts et créances ». Ils sont enregistrés au coût, lequel lors de l'enregistrement initial correspond à la juste valeur. Les évaluations subséquentes sont enregistrées au coût amorti selon la

méthode du taux d'intérêt effectif. Pour la Société, cette évaluation correspond généralement au coût en raison de leur échéance à court terme.

Stocks

Les stocks qui se composent principalement de produits finis sont évalués au moindre du coût moyen et de la valeur nette de réalisation. La valeur nette de réalisation est le prix de vente prévu dans le cours normal des activités, diminué des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente. Du jugement est appliqué lors de l'estimation de l'effet de certains facteurs sur la valeur nette de réalisation du stock, telles que la désuétude et les pertes de stock. La quantité, l'âge et la condition du stock sont mesurés et évalués régulièrement au cours de l'année.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût et sont amorties linéairement sur leur durée de vie estimative. Les principales composantes, ayant des durées d'utilité différentes, sont amorties distinctement. La méthode d'amortissement et l'estimation des durées d'utilité sont réévaluées annuellement.

Bâtiments	20 ans
Améliorations locatives	Durée des baux, maximum 5 ans
Matériel et outillage	5 à 10 ans
Matériel roulant	5 ans
Mobilier et agencements	3 à 5 ans
Matériel informatique	3 à 5 ans

Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont des actifs acquis qui n'ont pas d'existence physique et qui respectent des critères précis permettant la comptabilisation distincte du goodwill et des immobilisations corporelles. Les immobilisations incorporelles comprennent les logiciels acquis ou développés à l'interne, des relations clients, des ententes de non-concurrence et des marques de commerce. Les logiciels et les relations clients sont amortis linéairement sur leurs durées d'utilité estimatives qui sont respectivement de 3 ans et de 10 à 20 ans, tandis que les ententes de non-concurrence sont amorties sur la durée respective des ententes. Les marques de commerce ont une durée d'utilité indéterminée et, par conséquent, ne sont pas amorties.

Goodwill

Le goodwill représente l'excédent du prix d'acquisition par rapport à la juste valeur des actifs nets acquis et correspond au potentiel de développement des entreprises acquises, de par les synergies attendues et l'élargissement de la gamme de produits et du réseau. Le goodwill n'est pas amorti.

Dépréciation d'actifs non courants

À la fin de chaque période de présentation de l'information financière, la Société doit déterminer s'il existe un indice de dépréciation pour ses actifs non courants, excluant le goodwill et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée. S'il existe un indice, les actifs non courants doivent être soumis à un test de dépréciation. Lorsque le test de dépréciation révèle que la valeur comptable d'une immobilisation corporelle ou incorporelle excède sa valeur recouvrable, une perte de valeur est constatée au résultat net pour un montant égal à l'excédent.

Pour le goodwill et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée, la Société doit effectuer un test de dépréciation au minimum à chaque année, qu'il y ait un indice de dépréciation ou non. Les tests de dépréciation sont effectués au niveau de l'actif lui-même, d'une unité génératrice de trésorerie (« UGT ») ou d'un groupe d'UGT au 30 novembre. Une UGT est le plus petit groupe identifiable d'actifs qui génère des entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs. Pour le goodwill et les actifs de support qui ne peuvent pas être attribués en totalité à une seule UGT, les tests de dépréciation sont effectués au niveau d'un groupe d'UGT.

1) PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Les tests de dépréciation consistent en une comparaison entre la valeur comptable et la valeur recouvrable de l'actif, de l'UGT ou du groupe d'UGT. La valeur recouvrable représente le plus élevé entre la valeur d'utilité et la juste valeur diminuée des coûts de la vente. Si la valeur comptable est supérieure à la valeur recouvrable, une perte de valeur est constatée au résultat net pour un montant égal à l'excédent. Les pertes de valeur liées aux UGT ou groupes d'UGT sont réparties au prorata des actifs de l'UGT ou du groupe d'UGT, sans toutefois réduire la valeur comptable des actifs en dessous du plus élevé de leur juste valeur diminuée des coûts de la vente et de leur valeur d'utilité.

À l'exception du goodwill, si une reprise de perte de valeur survient, elle doit être comptabilisée immédiatement au résultat net. Les reprises de perte de valeur liées aux UGT ou groupes d'UGT sont réparties au prorata des actifs de l'UGT ou du groupe d'UGT. La valeur recouvrable d'un actif augmentée d'une reprise de perte de valeur ne doit pas être supérieure à la valeur comptable qui aurait été déterminée, nette des amortissements, si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée sur cet actif au cours des exercices antérieurs.

Dans le cadre des tests de dépréciation des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée et du goodwill, la valeur d'utilité est estimée en utilisant un modèle d'actualisation des flux de trésorerie futurs. Cette méthode repose sur différentes hypothèses, dont l'estimation des flux de trésorerie futurs. Les hypothèses clés sont détaillées à la note 5.

Autres passifs financiers

Les créateurs et charges à payer et les dettes à long terme sont classés dans la catégorie d'instruments financiers « autres passifs financiers ». Ils sont évalués initialement à la juste valeur. Les évaluations subséquentes sont enregistrées au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Pour la Société, cette évaluation correspond généralement au coût. Toute option d'achat des participations ne donnant pas le contrôle qui rencontre la définition d'un passif financier est évaluée à sa juste valeur et présentée en tant qu'autre passif.

Constataion des ventes

Les ventes sont constatées lors de la livraison des marchandises aux clients. Elles sont évaluées à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir, déduction faite des retours et remises accordées.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat sont calculés selon la méthode du passif fiscal. Selon cette méthode, des actifs et des passifs d'impôts différés sont constatés au titre des impôts estimatifs à recouvrer ou à payer auxquels donneraient lieu la réalisation des actifs ou le règlement des passifs à la valeur comptable. Les actifs et passifs d'impôts différés sont évalués d'après les taux d'imposition pratiquement en vigueur pour les exercices au cours desquels il est prévu que les écarts temporaires se résorberont. Les modifications apportées à ces soldes sont constatées dans le résultat net de l'exercice au cours duquel elles se produisent.

Des actifs d'impôts différés sont comptabilisés lorsqu'il est probable que la Société disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels ces impôts pourront être imputés. Dans la détermination de ces actifs d'impôts différés, des hypothèses sont considérées, à savoir la période de consommation des reports déficitaires et le niveau des bénéfices imposables futurs conformément aux stratégies en matière de planification fiscale.

Conversion des devises

Les actifs et les passifs monétaires de la Société sont convertis au taux de change à la date de clôture tandis que les autres éléments de la situation financière et des résultats sont convertis au taux de change en vigueur aux dates des transactions. Les gains et pertes de change sont imputés au résultat net de l'exercice.

Les éléments d'actif et de passif de la filiale américaine sont convertis en dollars canadiens au taux de change en date de clôture. Les produits et les charges sont convertis au taux en vigueur aux dates des transactions. Les gains et les pertes de change sont présentés aux états consolidés du résultat global.

Instruments financiers dérivés

La Société conclut périodiquement des contrats de change à terme avec des institutions financières pour se protéger en partie des fluctuations de change relatives aux passifs libellés en devises, de même que pour couvrir certains achats prévus.

La Société conclut des swaps sur actions afin de réduire l'effet des fluctuations du cours de ses actions sur le résultat net en lien avec le régime d'unités d'actions différées.

La Société n'a pas recours à des instruments financiers à des fins spéculatives. La Société utilise la comptabilité de couverture seulement lorsqu'elle rencontre les critères de documentation exigés en vertu des IFRS. Les instruments financiers dérivés que la Société choisit de désigner comme éléments de couverture de trésorerie font partie des actifs et passifs financiers disponibles à la vente. Ils sont évalués à la juste valeur, soit le montant approximatif qui peut être obtenu en règlement de ces instruments aux taux pratiqués sur le marché, et les gains et les pertes résultant de la réévaluation à la fin de chaque exercice sont enregistrés au résultat global. Si l'instrument n'est pas désigné et documenté comme un élément de couverture, les variations de la juste valeur sont constatées dans le résultat net de l'exercice. L'actif ou le passif lié aux instruments financiers dérivés est présenté aux postes *Débiteurs* ou *Créditeurs et charges à payer* aux états consolidés de la situation financière.

Hiérarchie des évaluations à la juste valeur

Les évaluations de la juste valeur des actifs et passifs comptabilisés à la juste valeur dans les états consolidés de la situation financière ou dont la juste valeur est présentée par voie de notes aux états financiers sont classées selon la hiérarchie suivante :

Niveau 1 : les prix (non rajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques;

Niveau 2 : les données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix);

Niveau 3 : les données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables).

Paiement fondé sur des actions

Une charge de rémunération est enregistrée au résultat net pour toutes les attributions d'options d'achat d'actions et autres rémunérations à base d'actions. Elle correspond à la juste valeur des options d'achat d'actions, laquelle est calculée à l'aide du modèle d'évaluation Black & Scholes. Le modèle utilise différentes hypothèses, dont le taux d'intérêt sans risque, la durée prévue, la volatilité prévue et le taux de dividende prévu. Le modèle d'évaluation et les hypothèses clés pour estimer la juste valeur des options d'achat d'actions sont détaillés à la note 8.

Résultat net par action

Le résultat net par action est calculé selon le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice. Le résultat dilué par action est calculé selon la méthode du rachat d'actions et tient compte de tous les éléments comportant un effet de dilution.

2) NOUVELLES MÉTHODES COMPTABLES

ADOPTÉES EN 2014

IFRS 10 États financiers consolidés

L'IFRS 10 « États financiers consolidés » a été publié en remplacement de la SIC-12 « Consolidation – Entités ad hoc » et de certaines parties d'IAS 27 « États financiers consolidés et individuels ». L'IFRS 10 utilise le contrôle comme base de consolidation unique, peu importe la nature de l'entité détenue. Elle définit le contrôle à l'aide des éléments suivants :

- a) le pouvoir sur l'entité détenue;
- b) l'exposition aux rendements variables résultant de la participation dans l'entité détenue, ou la détention de droits sur ces rendements;
- c) la capacité d'utiliser le pouvoir sur l'entité détenue pour influencer sur les rendements.

IFRS 12 Informations à fournir : Intérêts dans d'autres entités

L'IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans les autres entités » exige qu'une entité présente des informations sur la nature et les risques associés à ses participations dans d'autres entités (c'est-à-dire filiales, partenariats, entreprises associées ou entités structurées non consolidées) ainsi que l'incidence de ces participations sur ses états financiers.

IFRS 13 Évaluation à la juste valeur

L'IFRS 13 « Évaluation à la juste valeur » établit un cadre unique pour l'évaluation à la juste valeur des éléments financiers et non financiers. Elle définit la juste valeur comme étant le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction ordonnée entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. De plus, elle exige la divulgation de certaines informations à l'égard de ces évaluations à la juste valeur.

IAS 32 Instruments financiers : Présentation

Des modifications à l'IAS 32 « Instruments financiers : Présentation » clarifient les exigences de compensation des actifs et passifs financiers. De plus, l'IASB a publié des modifications à l'IFRS 7 « Instruments financiers : Informations à fournir » afin d'améliorer les informations à fournir sur la compensation des actifs et passifs financiers.

Ces modifications sont en vigueur pour la Société depuis le 1^{er} décembre 2013 et n'ont pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés.

RÉCEMMENT PUBLIÉES

IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients

En mai 2014, l'IASB a publié l'IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients » en remplacement de l'IAS 18 « Produits des activités ordinaires », l'IAS 11 « Contrats de construction » et les interprétations connexes. Selon l'IFRS 15, les produits des activités ordinaires sont comptabilisés lorsque le contrôle des biens ou des services est transféré au client et non plus lorsque les risques et avantages importants lui sont transférés. Des informations supplémentaires doivent être divulguées par voie de notes aux états financiers. L'IFRS 15 s'appliquera aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017 et son application anticipée est permise. La Société évaluera l'incidence que cette nouvelle norme aura sur ses états financiers consolidés.

3) ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

2014

Le 27 octobre 2014, la Société a acquis les principaux éléments d'actif net de Thruway Hardwood and Plywood Corp. (« Thruway ») pour une contrepartie au comptant de 2 986 \$ (2 610 \$US) et une contrepartie à payer de 675 \$ (590 \$US). Ce distributeur de panneaux et de quincaillerie spécialisés opère à partir de ses deux centres de distribution situés dans l'état de New York aux États-Unis.

Le 22 septembre 2014, la Société a acquis la totalité des actions ordinaires en circulation de XM Export-Import Canada Inc. (« XM ») pour une contrepartie au comptant de 1 163 \$ et une contrepartie à payer de 387 \$. XM est un distributeur de quincaillerie spécialisée situé au Québec, Canada.

Le 30 juin 2014, la Société a acquis les principaux éléments d'actif net de CabinetWare, Inc. (« CabinetWare ») pour une contrepartie au comptant de 2 860 \$ (2 500 \$US) et une contrepartie à payer de 2 288 \$ (2 000 \$US). Cette entreprise dessert des ébénisteries commerciales et résidentielles, fabricants d'armoires de cuisine, de salle de bain et de meubles, à partir de ses quatre centres de distribution situés en Floride aux États-Unis.

Le 5 mai 2014, la Société a acquis les principaux éléments d'actif net de Pleasantside distribution Ltd (« Pleasantside ») pour une contrepartie au comptant de 1 850 \$ et une contrepartie à payer de 450 \$. Pleasantside est un distributeur de quincaillerie spécialisée qui opère dans les provinces de l'Ouest Canadien.

Le 2 décembre 2013, la Société a acquis la totalité des actions en circulation de Procraft Industrial Ltd (« Procraft ») pour une contrepartie au comptant de 1 350 \$ et une contrepartie à payer de 250 \$. Ce distributeur de produits de finition dessert des fabricants de cuisines et des ébénisteries résidentielles et commerciales dans les provinces maritimes au Canada.

Depuis leur acquisition, Thruway, XM, CabinetWare, Pleasantside et Procraft ont conjointement généré des ventes de 12 800 \$. Si ces acquisitions avaient été conclues le 1^{er} décembre 2013, la direction estime que les ventes auraient été approximativement de 27 000 \$.

2013

Le 3 septembre 2013, la Société a acquis les principaux éléments d'actif net de Hi-Tech Glazing Supplies (« Hi-Tech ») pour une contrepartie au comptant de 4 150 \$ et une contrepartie à payer de 500 \$. Hi-Tech est un distributeur de quincaillerie de portes et fenêtres situé à Vancouver, Canada, qui dessert le marché de la Colombie-Britannique.

Le 21 mars 2013, la Société a acquis les principaux éléments d'actif net de CourterCo Savannah, LLC (« Savannah ») pour une contrepartie au comptant de 297 \$ (290 \$US). Cette entreprise située à Savannah (Géorgie, États-Unis) opère un centre de distribution de produits de quincaillerie spécialisée et décorative qui dessert des ébénisteries commerciales et résidentielles, fabricants d'armoires de cuisine, de salle de bain et de meubles.

Ces opérations ont été comptabilisées selon la méthode de l'acquisition et les résultats d'exploitation sont compris dans les états financiers consolidés depuis leurs dates d'acquisition respectives.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

30 novembre 2014 et 2013 (les montants sont en milliers de dollars, sauf les données par action)

3) ACQUISITIONS D'ENTREPRISES (suite)

Sommaire des acquisitions

La répartition des prix d'acquisition, en date des transactions conclues en 2014 et 2013, se résume de la façon suivante :

	2014 \$	2013 \$
Actifs nets acquis		
Débiteurs	2 594	694
Stocks	3 619	2 253
Frais payés d'avance	8	—
	6 221	2 947
Immobilisations corporelles	481	137
Relations clients	4 872	1 332
Ententes de non-concurrence	801	162
Marques de commerce	631	96
Goodwill	4 560	1 117
	17 566	5 791
Passifs courants pris en charge	3 619	844
Actifs nets acquis	13 947	4 947
Contreparties		
Comptant, net de la trésorerie acquise	9 897	4 447
Contreparties à payer (note 7)	4 050	500
	13 947	4 947

Au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2014, les balances de prix de vente ont été diminuées de 50 \$ suite à des ajustements de prix de vente sur les acquisitions des exercices antérieurs. Un montant de 3 700 \$ de goodwill est déductible aux fins fiscales relativement aux acquisitions de l'exercice courant.

4) IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	Terrains \$	Bâtiments \$	Améliorations locatives \$	Matériel et outillage \$	Matériel roulant \$	Mobilier et agencements \$	Matériel informatique \$	Total \$
Valeur comptable nette au 30 novembre 2012	3 652	9 708	1 069	4 819	1 481	2 289	722	23 740
Acquisitions	—	797	6	371	862	879	372	3 287
Acquisitions par regroupements d'entreprises	—	—	—	33	57	47	—	137
Amortissement	—	(1 275)	(395)	(1 267)	(586)	(1 015)	(522)	(5 060)
Effet des variations de taux de change	—	—	36	44	21	80	6	187
Valeur comptable nette au 30 novembre 2013	3 652	9 230	716	4 000	1 835	2 280	578	22 291
Coût	3 652	21 967	4 322	23 670	7 156	13 118	9 663	83 548
Amortissement cumulé	—	(12 737)	(3 606)	(19 670)	(5 321)	(10 838)	(9 085)	(61 257)
Valeur comptable nette au 30 novembre 2013	3 652	9 230	716	4 000	1 835	2 280	578	22 291

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

30 novembre 2014 et 2013 (les montants sont en milliers de dollars, sauf les données par action)

4) IMMOBILISATIONS CORPORELLES (suite)

	Terrains \$	Bâtiments \$	Améliorations locatives \$	Matériel et outillage \$	Matériel roulant \$	Mobilier et agencements \$	Matériel informatique \$	Total \$
Valeur comptable nette au 30 novembre 2013	3 652	9 230	716	4 000	1 835	2 280	578	22 291
Acquisitions	–	529	126	2 074	918	954	405	5 006
Acquisitions par regroupements d'entreprises	–	–	13	52	345	45	26	481
Amortissement	–	(1 306)	(341)	(1 107)	(746)	(1 152)	(391)	(5 043)
Effet des variations de taux de change	–	–	26	35	17	77	5	160
Valeur comptable nette au 30 novembre 2014	3 652	8 453	540	5 054	2 369	2 204	623	22 895
Coût	3 652	22 496	4 434	26 013	8 393	14 329	10 207	89 524
Amortissement cumulé	–	(14 043)	(3 894)	(20 959)	(6 024)	(12 125)	(9 584)	(66 629)
Valeur comptable nette au 30 novembre 2014	3 652	8 453	540	5 054	2 369	2 204	623	22 895

5) IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET GOODWILL

	Logiciels \$	Ententes de non- concurrence \$	Relations clients \$	Marques de commerce \$	Total \$	Goodwill \$
Valeur comptable nette au 30 novembre 2012	1 168	542	10 425	3 466	15 601	51 405
Acquisitions	164	–	–	–	164	–
Acquisitions par regroupements d'entreprises	–	162	1 332	96	1 590	1 117
Amortissement	(717)	(127)	(1 374)	–	(2 218)	–
Effet des variations de taux de change	–	9	411	104	524	266
Valeur comptable nette au 30 novembre 2013	615	586	10 794	3 666	15 661	52 788
Coût	5 209	1 697	22 494	3 666	33 066	52 788
Amortissement cumulé	(4 594)	(1 111)	(11 700)	–	(17 405)	–
Valeur comptable nette au 30 novembre 2013	615	586	10 794	3 666	15 661	52 788
Valeur comptable nette au 30 novembre 2013	615	586	10 794	3 666	15 661	52 788
Acquisitions	530	–	–	–	530	–
Acquisitions par regroupements d'entreprises	–	801	4 872	631	6 304	4 560
Amortissement	(518)	(256)	(1 306)	–	(2 080)	–
Effet des variations de taux de change	–	4	442	126	572	321
Valeur comptable nette au 30 novembre 2014	627	1 135	14 802	4 423	20 987	57 669
Coût	5 740	2 552	28 416	4 423	41 131	57 669
Amortissement cumulé	(5 113)	(1 417)	(13 614)	–	(20 144)	–
Valeur comptable nette au 30 novembre 2014	627	1 135	14 802	4 423	20 987	57 669

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

30 novembre 2014 et 2013 (les montants sont en milliers de dollars, sauf les données par action)

5) IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET GOODWILL (suite)

Pour les fins des tests de dépréciation, la valeur comptable du goodwill et des immobilisations incorporelles a été allouée aux UGT ou groupes d'UGT. La valeur recouvrable des UGT ou groupes d'UGT a été déterminée en fonction de sa valeur d'utilité, laquelle a été calculée en utilisant les prévisions de flux de trésorerie avant impôts sur une période de 5 ans, des taux d'actualisation avant impôts variant entre 12,5 % et 13 % et une valeur terminale calculée à un taux de 2 %. Aucun changement raisonnablement possible des principales hypothèses utilisées dans la réalisation des tests de dépréciation n'entraînerait une valeur comptable supérieure à la valeur recouvrable.

6) DETTE BANCAIRE

La Société dispose d'une marge de crédit autorisée de 26 millions en dollars canadiens et de 6 millions en dollars US avec une institution bancaire canadienne, qui porte intérêt au taux préférentiel et de base, qui étaient respectivement de 3 % et 3,75 % aux 30 novembre 2014 et 2013. La marge de crédit est renouvelable annuellement.

7) DETTE À LONG TERME

	2014 \$	2013 \$
Contreparties à payer sur acquisitions d'entreprises ne portant pas intérêt, dont 2 714 \$ US (181 \$ US en 2013);	5 354	1 354
Portion courante de la dette à long terme	3 352	1 354
Dette à long terme	2 002	—

Les versements en capital à effectuer sur la dette au cours des prochains exercices sont de 3 352 \$ en 2015, de 858 \$ en 2016 et de 1 144 \$ en 2017.

8) CAPITAL-ACTIONS

Autorisé

Un nombre illimité :

Actions ordinaires, participantes, comportant un droit de vote par action.

Actions privilégiées de premier et de deuxième rangs, sans droit de vote, pouvant être émises en série, dont les caractéristiques doivent être établies par le conseil d'administration.

Émis

	2014 \$	2013 \$
19 566 286 actions ordinaires (20 046 061 en 2013)	29 762	25 288

Au cours de l'exercice 2014, la Société a émis 187 825 actions ordinaires (124 577 en 2013) à un prix moyen de 21,16 \$ par action (18,34 \$ en 2013) à la suite de la levée d'options en vertu du régime d'options d'achat d'actions. Le prix moyen pondéré des actions lors de la levée des options était de 47,03 \$ (39,17 \$ en 2013). De plus, au cours de l'exercice 2014, la Société a racheté aux fins d'annulation 667 600 actions ordinaires dans le cours normal de ses activités pour une contrepartie de 30 365 \$ (873 000 pour une contrepartie de 36 596 \$ en 2013) entraînant une prime au rachat de 29 509 \$ qui a été enregistrée en diminution des résultats non distribués (prime de 35 445 \$ en 2013).

Régime d'options d'achat d'actions

La Société possède un régime d'options d'achat d'actions à l'intention de ses administrateurs, dirigeants et employés clés. Le prix de souscription de chaque action visée par une option octroyée en vertu du régime correspond au cours du marché des actions des cinq jours précédant la date de l'octroi et doit être payé intégralement au moment de la levée de l'option. Les options peuvent être levées un an après leur octroi à raison de 25 % par année et doivent être levées au plus tard au dixième anniversaire de la date de l'octroi.

Au 30 novembre 2014, 82 300 options (145 650 en 2013) pouvaient être octroyées en vertu de ce régime.

Les opérations portant sur les options se résument comme suit :

	Nombre d'options	Prix de levée par action \$
En circulation au 30 novembre 2012	762 000	14,50 à 30,68
Octroyées	78 000	38,14
Levées	(124 577)	14,50 à 30,45
Annulées	(3 750)	27,43 à 38,14
En circulation au 30 novembre 2013	711 673	15,89 à 38,14
Octroyées	64 100	43,51 à 47,98
Levées	(187 825)	15,89 à 38,14
Annulées	(750)	38,14
En circulation au 30 novembre 2014	587 198	16,72 à 47,98

Le tableau suivant résume l'information relative aux options d'achat d'actions en circulation au 30 novembre 2014 :

Fourchette des prix de levée (en dollars)	Options en circulation			Options pouvant être levées	
	Nombre d'options	Durée restante moyenne pondérée (en années)	Prix de levée moyen pondéré (en dollars)	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré (en dollars)
16,72 - 24,76	388 973	2,70	21,33	388 973	21,33
24,77 - 30,44	37 500	7,14	27,44	19 000	27,45
30,45 - 38,14	96 625	7,74	36,36	35 344	34,49
38,15 - 47,98	64 100	9,20	45,26	—	—
	587 198	4,52	26,80	443 317	22,64

Au cours de l'exercice 2014, la Société a octroyé 64 100 options d'achat d'actions (78 000 en 2013) comportant un prix de levée moyen de 45,26 \$ par action (38,14 \$ en 2013) et une juste valeur moyenne de 11,70 \$ l'option (9,95 \$ en 2013) déterminée selon le modèle d'évaluation Black & Scholes en considérant un taux de dividendes prévu de 1,3 % (1,34 % en 2013), une volatilité prévue de 25 % (25 % en 2013), un taux d'intérêt sans risque de 2,29 % (2,04 % en 2013) avec une durée prévue de sept ans (sept ans en 2013). La charge de rémunération relativement aux options s'est élevée à 575 \$ (400 \$ en 2013) et est présentée dans le *Coût des marchandises vendues, charges liées aux entrepôts et charges de vente et d'administration*.

Régimes d'unités d'actions différées

La Société a mis en place un régime d'unités d'actions différées (UAD) dont seuls les administrateurs externes peuvent bénéficier. Les administrateurs peuvent choisir de recevoir une partie ou la totalité de leur rémunération en UAD. La valeur des UAD n'est payable qu'en espèces seulement et qu'au moment où l'administrateur cesse d'être un membre du conseil. Le passif attribuable au régime d'UAD de 4 463 \$ (3 156 \$ en 2013) est présenté dans les *Créditeurs et charges à payer*. La Société a conclu des swaps sur actions afin de réduire l'effet des fluctuations du cours de ses actions sur le résultat net. L'effet net des swaps sur actions annule en majeure partie les fluctuations du cours des actions de la Société. La juste valeur des swaps est de 400 \$ favorable (aucun en 2013) et est présentée dans les *Débiteurs*. La Société a classé l'évaluation de cette juste valeur au niveau 2, car elle repose sur des données observables sur le marché. La charge de rémunération nette relative aux UAD s'est élevée à 667 \$ pour l'exercice 2014 (997 \$ en 2013) et est présentée dans le *Coût des marchandises vendues, charges liées aux entrepôts et charges de vente et d'administration*.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

30 novembre 2014 et 2013 (les montants sont en milliers de dollars, sauf les données par action)

8) CAPITAL-ACTIONS (suite)

Régime d'achat d'actions

Le régime d'achat d'actions de la Société permet à tous les employés d'acheter des actions dont la valeur peut atteindre un pourcentage maximum de leur rémunération totale en espèces. La Société contribue un montant équivalent à un pourcentage de tout montant investi par l'employé à l'achat d'actions additionnelles. La contribution de la Société est déterminée annuellement. La charge de rémunération relative au régime d'achat d'actions s'est élevée à 461 \$ pour l'exercice 2014 (413 \$ en 2013) et est présentée dans le *Coût des marchandises vendues, charges liées aux entrepôts et charges de vente et d'administration*.

Résultat net par action

Le résultat net par action de base et le résultat net par action dilué ont été calculés selon le nombre d'actions suivant :

	2014	2013
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - de base	19 654	20 632
Effet de dilution en vertu du régime d'option d'achat d'actions	264	298
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - dilué	19 918	20 930

Le calcul du résultat net dilué par action tient compte de toutes les options en circulation aux 30 novembre 2014 et 2013.

9) IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Les principales composantes de la charge d'impôts se présentent comme suit :

	2014	2013
	\$	\$
Exigibles	18 700	17 256
Différés :		
Relatifs aux écarts temporaires	907	772
Actifs d'impôts différés non comptabilisés antérieurement	(1 592)	(1 126)
	18 015	16 902

Les taux réels d'impôts sur le résultat diffèrent des taux combinés prévus par la Loi pour les raisons suivantes :

	2014	2013
	\$	\$
Taux combinés prévus par la Loi	26,90 %	26,87 %
Impôts sur le résultat aux taux combinés prévus par la Loi	18 988	17 076
Augmentation (diminution) découlant de :		
Effet de la variation du taux statutaire pour la filiale hors Canada	327	353
Rémunération à base d'actions	154	108
Frais divers non déductibles	102	115
Actifs d'impôts différés non comptabilisés antérieurement	(1 592)	(1 126)
Autres	36	376
	18 015	16 902

Les impôts différés reflètent l'incidence fiscale nette des écarts temporaires entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs. Les principales composantes des actifs et des passifs d'impôts différés de la Société s'établissaient comme suit :

	2014	2013
	\$	\$
Impôts différés		
Conversion de devises, provisions reconnues aux fins fiscales à leur décaissement seulement et autres attributs fiscaux	4 319	3 080
Excédent de la valeur fiscale sur la valeur comptable nette des immobilisations corporelles	1 699	1 593
Excédent de la valeur comptable nette sur la valeur fiscale des immobilisations incorporelles et du goodwill	(5 004)	(4 585)
Montant net	1 014	88

Le montant net des impôts différés incluait les éléments suivants aux 30 novembre :

	2014	2013
	\$	\$
Actifs d'impôts différés	3 776	3 334
Passifs d'impôts différés	(2 762)	(3 246)
	1 014	88

Les variations des impôts différés se détaillent comme suit pour les exercices clos aux 30 novembre :

	2014	2013
	\$	\$
Solde au début de l'exercice, montant net	88	(333)
En résultat net	685	354
Autres	241	67
Solde à la fin de l'exercice, montant net	1 014	88

Le montant des différences temporelles déductibles et des pertes fiscales non utilisées à l'égard desquelles des actifs d'impôts différés n'ont pas été comptabilisés dans l'état de la situation financière s'établissait à 21 000 \$ au 30 novembre 2014 (23 400 \$ en 2013) dont 3 300 \$ et 2 600 \$ expireront respectivement en 2030 et 2031.

10) ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

a) Contrats de location

La Société a pris des engagements en vertu de contrats de location simple pour des locaux d'entreposage et des bureaux venant à échéance à diverses dates jusqu'en 2020. Les paiements minimums futurs, excluant certains frais accessoires dont la Société est responsable, s'établissent comme suit :

	\$
Moins d'un an	8 204
Entre un an et 5 ans	15 297
Plus de 5 ans	150
	23 651

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

30 novembre 2014 et 2013 (les montants sont en milliers de dollars, sauf les données par action)

10) ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS (suite)

b) Contrats de change à terme

Le tableau suivant présente les contrats de change à terme conclus par la Société au 30 novembre 2014, échéant en décembre 2014 et en janvier 2015.

Type	Devise en milliers	Taux de change moyen
Achat	3 400 euros	1,42

c) Réclamations

Dans le cours normal de ses activités, la Société est exposée à diverses actions et réclamations. La direction estime que les règlements à venir de ces réclamations n'influenceront pas de façon sensible la situation financière et les résultats consolidés de la Société.

11) CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

La variation du solde du cumul des autres éléments du résultat global se détaille comme suit :

	2014 \$	2013 \$
Solde au début de l'exercice	2 236	(1 050)
Écart de change résultant de la conversion d'une filiale à l'étranger	4 749	3 286
Solde à la fin de l'exercice	6 985	2 236

12) INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

Juste valeur

La valeur comptable de la dette à long terme constitue une estimation raisonnable de la juste valeur compte tenu de l'échéance prochaine des contreparties à payer. La Société a classé l'évaluation de cette juste valeur au niveau 2, car elle repose sur des données observables sur le marché.

Au 30 novembre 2014, la juste valeur des contrats de change à terme était d'environ 6 \$ favorable (75 \$ favorable au 30 novembre 2013), ce qui représente le montant approximatif que la Société aurait encaissé en règlement de ces contrats aux taux pratiqués sur le marché. La Société a classé l'évaluation de cette juste valeur au niveau 2, car elle repose sur des données observables sur le marché.

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 aux 30 novembre 2014 et 2013 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 des exercices clos les 30 novembre se détaille comme suit :

	2014 \$	2013 \$
Solde au début de l'exercice	5 024	5 032
Provision pour mauvaises créances	1 984	1 797
Radiation de créances	(1 536)	(1 940)
Effet des variations de taux de change et autres	463	135
Solde à la fin de l'exercice	5 935	5 024

Le solde des débiteurs de la Société, qui sont dus depuis plus de 60 jours mais qui n'ont pas été provisionnés, est de 930 \$ (863 \$ en 2013).

Aux 30 novembre 2014 et 2013, aucun client ne représentait plus de 10 % du total des débiteurs.

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 et en Euros). Les charges d'administration pour l'exercice clos le 30 novembre 2014 comprennent un gain de change de 1 300 \$ (gain de change de 600 \$ en 2013).

La politique de la Société est de préserver ses coûts d'approvisionnement et ses prix de vente en couvrant partiellement ses positions au moyen d'instruments financiers dérivés. Afin de protéger ces opérations contre les risques découlant des variations de taux de change, elle utilise des contrats de change à terme. Les principaux risques de change de la Société sont couverts par une trésorerie centralisée. Les risques de change sont gérés conformément à la politique de gestion du risque de change. L'objectif visé par la politique est de protéger les résultats d'exploitation de la Société en réduisant l'exposition à la fluctuation de change. La politique en matière de gestion des risques de change ne permet pas d'effectuer des opérations à des fins de spéculation.

Aux 30 novembre 2014 et 2013, 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'impact significatif sur le montant du résultat net consolidé et aurait augmenté celui des autres éléments du résultat global de 962 \$ (838 \$ en 2013) suite à la conversion des actifs et passifs monétaires. La sensibilité du taux de change représente la somme des expositions nettes au risque de change des instruments financiers détenus par la Société aux 30 novembre 2014 et 2013.

Risque de liquidité

La Société gère son risque de ne pouvoir régler ses passifs financiers au moment opportun en tenant compte des besoins opérationnels et en ayant recours à différentes sources de financement, le cas échéant. Au cours des dernières années, la Société a financé sa croissance, ses acquisitions et ses distributions aux actionnaires en utilisant les fonds autogénérés par ses opérations.

Charges de la période

Au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2014, le montant des stocks passés en charge résultant des activités d'importation, de distribution et de fabrication est de 463 010 \$ (419 846 \$ en 2013). Ce montant inclut une charge de désuétude des stocks de 2 483 \$ (1 750 \$ en 2013). Les dépenses de salaire et charges connexes inclus au Coût des marchandises vendues, charges liées aux entrepôts et charges de vente et d'administration sont de 94 241 \$ (85 984 \$ en 2013).

13) INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES

Périmètre de consolidation

Noms	Pays de constitution	Pourcentage d'intérêt dans le capital	Pourcentage de droits de vote
Richelieu America Ltd.	États-Unis	100	100
Richelieu Finances Ltée ⁽¹⁾	Canada	100	100
Les Industries Cédan inc.	Canada	100	100
Distributions 20/20 inc.	Canada	100	100
Provincial Woodproducts Limited	Canada	85	85
Menuiserie des Pins Ltée	Canada	75	75

⁽¹⁾ Richelieu Finances Ltée est propriétaire à 100% de Richelieu Hardware Canada Ltd.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

30 novembre 2014 et 2013 (les montants sont en milliers de dollars, sauf les données par action)

13) INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES (suite)

Rémunération des principaux dirigeants

	2014 \$	2013 \$
Avantages du personnel à court terme	3 026	2 473
Autres avantages à long terme	565	509
Rémunération à base d'actions	18	16
	3 609	2 998

Les créiteurs et charges à payer incluent une allocation de retraite d'un montant de 2 100 \$ payable à l'un des principaux dirigeants.

14) INFORMATION GÉOGRAPHIQUE

Au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2014, près de 73 % des ventes ont été effectuées au Canada (75 % en 2013) alors que les ventes à l'étranger, presque entièrement aux États-Unis, s'élèvent, en dollars canadiens, à 175 827 \$ (146 941 \$ en 2013) et à 159 973 \$ (143 337 \$ en 2013) en dollars US.

Au 30 novembre 2014, du total des immobilisations corporelles de 22 895 \$ (22 291 \$ en 2013), des immobilisations corporelles de 3 026 \$ (3 019 \$ en 2013) sont situées aux États-Unis. De plus, les immobilisations incorporelles situées aux États-Unis s'élèvent à 11 885 \$ (7 841 \$ en 2013) et le goodwill à 7 909 \$ (4 154 \$ en 2013) en dollars canadiens, et s'élèvent respectivement à 10 389 \$ (7 384 \$ en 2013) et à 6 913 \$ (3 911 \$ en 2013) en dollars US.

15) GESTION DU CAPITAL

Les objectifs de la Société sont les suivants :

- maintenir un faible ratio d'endettement pour préserver la capacité de l'entité de poursuivre sa croissance interne et par acquisitions;
- fournir un rendement adéquat à ses actionnaires.

La Société gère sa structure de capital et y apporte des rajustements en fonction des changements qui touchent la conjoncture économique et les caractéristiques de risque des actifs sous-jacents. Afin de maintenir ou de rajuster sa structure de capital, la Société peut être amenée à modifier le montant des dividendes versés aux actionnaires, à remettre du capital aux actionnaires ou à émettre de nouvelles actions.

Pour l'exercice clos le 30 novembre 2014, la Société a réalisé les résultats suivants relativement à ses objectifs de gestion du capital :

- ratio d'endettement : 1,7 % (0,5 % en 2013) (dette à long terme/capitaux propres);
- un rendement sur l'avoir moyen des actionnaires de 17,5 % au cours des 12 derniers mois (16,2 % au cours des 12 derniers mois en 2013).

Les objectifs de gestion du capital sont demeurés inchangés comparativement à l'exercice précédent.

16) DIVIDENDES

Pour l'exercice 2014, la Société a versé des dividendes de 11 023 \$ aux détenteurs d'actions ordinaires (10 768 \$ en 2013), soit un dividende trimestriel de 0,14 \$ par action (un dividende trimestriel de 0,13 \$ en 2013). Le 22 janvier 2015, le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,15 \$ par action ordinaire pour le 1^{er} trimestre de 2015.

17) APPROBATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers consolidés de l'exercice clos le 30 novembre 2014 (incluant les chiffres comparatifs) ont été approuvés pour publication par le conseil d'administration le 22 janvier 2015.

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

Auditeurs

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, boulevard Henri-Bourassa Ouest
Montréal (Québec) H4S 1V4
Téléphone : 514 336-4144
Télécopieur : 514 832-4002



Imprimé au Canada



www.richelieu.com