



Rapport intermédiaire

3

Périodes de trois et neuf mois
closes le 31 août 2017

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Nos stratégies et nos initiatives de développement ont continué d'alimenter la croissance interne et par acquisition au cours du troisième trimestre comme le démontrent nos résultats en hausse et notre excellente situation financière au 31 août 2017. Nous avons réalisé une augmentation des ventes de 15 % au troisième trimestre, dont 6,9 % provenant de la croissance interne et 8,1 % des acquisitions. Ainsi nos ventes totales se sont élevées à 253,2 millions \$ et elles ont atteint 692,4 millions \$ pour les neuf premiers mois de l'exercice 2017 en hausse de 10,5 %.

Notre solide performance dans le marché des fabricants a contribué à la hausse du trimestre avec des ventes de 213,2 millions \$ en augmentation de 14,1 %, dont 4,6 % provenant de la croissance interne et 9,5 % des acquisitions, parmi lesquelles celle de Weston Premium Woods acquise en Ontario au deuxième trimestre de 2017 et plus récemment celle de Tamarack Distributors Inc. conclue le 1er août. Dans le marché des détaillants, nos ventes ont grimpé de 19,8 %, cette hausse est le fruit d'investissements et d'efforts de développement de marché, tant au Canada qu'aux États-Unis, résultant en des gains de parts de marché et de nouveaux clients.

Le résultat net attribuable aux actionnaires s'est établi à 18,1 millions \$ ou 0,31 \$ par action dilué pour le troisième trimestre et il a atteint 47,7 millions \$ ou 0,81 \$ par action dilué pour les neuf premiers mois de l'exercice, en hausse de 9,5 %.

Avec l'acquisition de Tamarack Distributors, un distributeur de produits spécialisés opérant un centre de distribution à Cincinnati et desservant une clientèle de fabricants d'armoires de cuisine et de meubles ainsi que des ébénisteries, nous augmentons notre rayonnement dans l'important marché de l'Ohio et notre présence à Cincinnati où nous opérons déjà un centre de distribution. Nous prévoyons combiner les activités de ces deux centres à court terme et poursuivons l'intégration des acquisitions récentes en mettant l'accent sur les synergies de ventes et opérationnelles.

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois, nous avons versé des dividendes aux actionnaires respectivement de 3,3 millions \$ et 9,9 millions \$. Notre situation financière demeure excellente, pratiquement sans dette, avec une encaisse nette de 22,3 millions \$ et un fonds de roulement de 293,8 millions \$, pour un ratio de 4,4:1 au 31 août 2017.

Nous demeurons axés sur nos objectifs de croissance des ventes et de rentabilité soutenue et prévoyons clore l'exercice au 30 novembre 2017 avec de bons résultats et une situation financière impeccable.

VERSEMENT DU PROCHAIN DIVIDENDE

En date du 5 octobre 2017, le conseil d'administration a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de 5,67 ¢ par action. Ce dividende est payable le 2 novembre 2017 aux actionnaires inscrits aux registres en date du 19 octobre 2017.

Commentaires et analyse par la direction des résultats et de la situation financière du troisième trimestre et des neuf premiers mois clos le 31 août 2017



Le présent rapport de gestion porte sur les résultats consolidés et les flux de trésorerie de Quincaillerie Richelieu Ltée pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois clos le 31 août 2017, en comparaison avec le troisième trimestre et les neuf premiers mois clos le 31 août 2016, de même que sur la situation financière de la Société au 31 août 2017 en comparaison avec le 30 novembre 2016. Ce rapport devrait être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires non audités du troisième trimestre et des neuf premiers mois clos le 31 août de l'exercice 2017 et les notes afférentes ainsi que l'analyse et les notes aux états financiers consolidés audités figurant dans le rapport annuel 2016. Dans le présent rapport de gestion, « Richelieu » ou la « Société » désigne, selon le cas, Quincaillerie Richelieu Ltée et ses filiales et divisions ou l'une de ses filiales ou divisions. Des renseignements complémentaires, incluant les lettres d'attestation pour la période intermédiaire close le 31 août 2017 signées par le président et chef de la direction et le vice-président et chef de la direction financière de la Société, sont disponibles sur le site internet 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 5 octobre 2017, date de l'approbation des états financiers consolidés non audités et du rapport de gestion intermédiaire, par le conseil d'administration de la Société. À moins qu'il n'en soit indiqué autrement, l'information financière présentée ci-après, ainsi que les montants apparaissant aux tableaux, sont exprimés en dollars canadiens et préparés conformément aux normes internationales d'information financière (« IFRS »). Les états financiers consolidés du troisième trimestre et des neuf premiers mois clos le 31 août 2017 n'ont fait l'objet ni d'un audit ni d'une mission d'examen par les auditeurs de la Société.

MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Richelieu utilise le résultat avant impôts, intérêts et amortissements (« 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'amortissements 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 d'autres sociétés.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Certains énoncés formulés dans le présent rapport de gestion, notamment les énoncés qui portent sur la suffisance prévue des flux de trésorerie pour couvrir les engagements contractuels, pour assurer sa croissance et pour couvrir ses activités de financement et d'investissement, les perspectives de croissance, la position concurrentielle de Richelieu au sein de son industrie, la capacité de Richelieu à faire face à la conjoncture économique actuelle et d'accéder à d'autres financements externes, la réalisation de nouvelles acquisitions 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 frais d'exploitation n'augmenteront pas considérablement, les livraisons suffiront à répondre aux besoins de Richelieu, la disponibilité du crédit demeurera stable tout au long de l'exercice et aucun événement extraordinaire n'exigera de dépenses en immobilisations supplémentaires.

Bien que la direction considère ces hypothèses et attentes comme raisonnables en fonction de l'information dont elle dispose au moment de les formuler, elles pourraient se révéler inexactes. Les énoncés prospectifs sont aussi sujets, de par leur nature, à des risques connus et inconnus et à des incertitudes tels que, notamment, ceux reliés à l'industrie, aux acquisitions, aux relations de travail, au crédit, aux dirigeants clés, à l'approvisionnement et à la responsabilité du fait du produit, et d'autres facteurs mentionnés dans le rapport annuel 2016 de la Société (se reporter à la rubrique « Facteurs de risques » à la page 33 du rapport annuel 2016 disponible sur SEDAR à www.sedar.com).

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

APERÇU GÉNÉRAL DES ACTIVITÉS DE L'ENTREPRISE au 31 août 2017

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 bains, de rangements et de garde-robes, de meubles résidentiels et de bureau, des ébénisteries résidentielles et commerciales ainsi que des détaillants en quincaillerie incluant les grandes surfaces de rénovation. Le marché de la rénovation résidentielle et commerciale est la principale source de croissance de l'entreprise.

Richelieu offre à ses clients une large sélection de produits qui proviennent de fabricants du monde entier. Les liens solides que la Société a développés avec des fournisseurs-chefs de file mondiaux lui permettent d'offrir à ses clients les produits les plus novateurs et appropriés à leurs affaires. L'offre de Richelieu regroupe plus de 110 000 articles différents s'adressant à plus de 80 000 clients actifs, qui sont desservis par 70 centres en Amérique du Nord, dont 37 centres de distribution au Canada et 31 aux États-Unis ainsi que deux usines de fabrication au Canada.

Parmi les principales catégories de produits de Richelieu, mentionnons la quincaillerie décorative et fonctionnelle pour les meubles, le verre et le bâtiment, les systèmes d'éclairage, les produits de finition et de décoration, les postes de travail ergonomiques, les solutions de rangement de cuisine et de garde-robe, les systèmes de portes coulissantes, les panneaux décoratifs et fonctionnels, les stratifiés haute pression ainsi que les produits de protection de plancher. La Société complète cette offre en fabriquant dans ses deux filiales, Les Industries Cedan inc. et Menuiserie des Pins Ltée, des gammes de placages et de bandes de chant, une vaste sélection de moulures décoratives et des composantes pour l'industrie des portes et fenêtres. De plus, la Société fait fabriquer plusieurs de ses produits selon ses spécifications et celles de ses clients.

La Société emploie plus de 2 000 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.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

(non auditées)

Périodes closes les 31 août

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

	3 mois			9 mois		
	2017	2016		2017	2016	
	\$	\$	Δ (%)	\$	\$	Δ (%)
Ventes	253 190	220 155	+15,0	692 368	626 477	+10,5
BAIIA ⁽¹⁾	27 924	25 942	+7,6	72 913	65 726	+10,9
Marge BAIIA(%)	11,0	11,8		10,5	10,5	
Résultat net	18 341	17 479	+4,9	47 944	43 800	+9,5
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	18 135	17 331	+4,6	47 720	43 600	+9,4
• de base par action (\$)	0,31	0,30	+3,3	0,82	0,75	+9,3
• dilué par action (\$)	0,31	0,30	+3,3	0,81	0,74	+9,5
Marge nette attribuable aux actionnaires de la Société (%)	7,2	7,9		6,9	7,0	
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles ⁽²⁾	21 882	20 246	+8,1	57 705	51 677	+11,7
• dilué par action (\$)	0,37	0,35	+5,7	0,98	0,88	+11,4
Dividendes versés sur les actions	3 290	3 078	+6,9	9 863	9 290	+6,2
• par action (\$)	0,0567	0,0533	+6,4	0,1701	0,1599	+6,4
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (dilué) (en milliers)	58 725	58 640		58 629	58 822	

Données relatives à la situation financière

Aux	31 août 2017	30 novembre 2016	
	\$	\$	Δ (%)
Actif total	520 538	486 046	+7,1
Fonds de roulement	293 787	280 747	+4,6
Ratio du fonds de roulement	4,4 : 1	4,4 : 1	
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	424 619	394 268	+7,7
Rendement moyen des capitaux propres (%)	16,7	16,6	
Valeur comptable (\$)	7,31	6,81	+7,3
Dette totale	4 524	4 864	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	26 868	42 969	

(1) Le BAIIA est une mesure non conforme aux IFRS, tel qu'indiqué à la page 2 du présent rapport.

(2) Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles et les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles par action sont des mesures non conformes aux IFRS, tel qu'indiqué à la page 2 du présent rapport.

ANALYSE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION DU TROISIÈME TRIMESTRE ET DES NEUF PREMIERS MOIS CLOS LE 31 AOÛT 2017, COMPARATIVEMENT À CEUX DU TROISIÈME TRIMESTRE ET DES NEUF PREMIERS MOIS CLOS LE 31 AOÛT 2016

Ventes consolidées						
(en milliers de \$ sauf le taux de change)						
Périodes closes les 31 août	3 mois			9 mois		
	2017	2016		2017	2016	
	\$	\$	Δ (%)	\$	\$	Δ (%)
Canada	171 707	146 148	+17,5	460 940	414 386	+11,2
États-Unis (\$ CA)	81 483	74 007	+10,1	231 428	212 091	+9,1
(\$ US)	63 375	56 988	+11,2	175 633	159 715	+10,0
Taux de change moyen	1,2857	1,2986		1,3177	1,3279	
Ventes consolidées	253 190	220 155	+15,0	692 368	626 477	+10,5

Au troisième trimestre, les ventes consolidées se sont élevées à 253,2 millions \$, comparativement à 220,2 millions \$ pour le troisième trimestre de 2016, soit une hausse de 33,0 millions \$ ou 15,0 %, dont 6,9 % de croissance interne et 8,1 % provenant des acquisitions. En devise comparable à celle du troisième trimestre de 2016, la hausse des ventes consolidées aurait été de 15,4 % pour le trimestre clos le 31 août 2017.

Dans le marché des **fabricants**, les ventes ont atteint 213,2 millions \$ comparativement à 186,8 millions \$ au troisième trimestre de 2016, soit une hausse de 26,4 millions \$. Tous les segments de marché ont contribué à cette hausse de 14,1 %, dont 4,6 % provenant de la croissance interne et 9,5 % des acquisitions. Dans le marché des **détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation, la Société a réalisé des ventes de 40 millions \$, soit une hausse de 6,6 millions \$ ou 19,8 % sur celles du troisième trimestre de 2016. Cette croissance résulte principalement de nos efforts de pénétration de marché, d'ajout de nouveaux clients, de ventes saisonnières et dans une moindre mesure, de la hausse de certains prix de vente.

Au Canada, les ventes ont atteint 171,7 millions \$ pour le troisième trimestre de 2017, affichant une hausse de 25,5 millions \$ ou 17,5 %, dont 7,7 % provenant de la croissance interne et 9,8 % des acquisitions. Dans le marché des **fabricants**, les ventes ont totalisé 136,4 millions \$, comparativement à 116,8 millions \$ au troisième trimestre de 2016, soit une croissance de 16,8 %, dont 4,6 % de croissance interne et 12,2 % provenant des acquisitions. Dans le marché des **détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation, la Société a enregistré des ventes de 35,3 millions \$, en hausse de 5,9 millions \$ ou 20,1 % sur celles du troisième trimestre de 2016.

Aux États-Unis, les ventes ont atteint 63,4 millions \$ US, comparativement à 57,0 millions \$, en hausse de 6,4 millions \$ US ou 11,2 % par rapport à celles du troisième trimestre de 2016, dont 6,4 % de croissance interne et 4,8 % provenant des acquisitions. Dans le marché des **fabricants**, les ventes ont grimpé à 59,7 millions \$ US, comparativement à 53,9 millions \$ US au troisième trimestre de 2016, soit une hausse de 10,8 %, dont 5,7 % provenant de la croissance interne et 5,1 % des acquisitions. Dans le marché des **détaillants** et grandes surfaces de rénovation, les ventes en \$ US ont augmenté de 19,4 % par rapport à celles du troisième trimestre de 2016. Les ventes totales réalisées aux États-Unis exprimées en dollars canadiens ont atteint 81,5 millions \$, comparativement à 74 millions \$ pour le troisième trimestre de 2016, en hausse de 10,1 %. Elles ont représenté 32,2 % des ventes consolidées du troisième trimestre 2017, alors que pour le troisième trimestre de 2016, les ventes aux États-Unis avaient représenté 33,6 % des ventes consolidées de la période.

Pour les neuf premiers mois, les ventes consolidées ont atteint 692,4 millions \$, en hausse de 65,8 millions \$ ou 10,5 % sur celles des neuf premiers mois de 2016, dont 5,5 % provenant de la croissance interne et 5,0 % des acquisitions.

Dans le marché des **fabricants**, les ventes se sont élevées à 585,8 millions \$, comparativement à 533,8 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2016, soit une hausse de 52,0 millions \$ ou 9,7 %, dont 3,8 % provenant de la croissance interne et 5,9 % des acquisitions. Les ventes au marché des **détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation ont augmenté de 14,9 % ou de 13,8 millions \$ pour totaliser 106,5 millions \$.

Au Canada, Richelieu a réalisé des ventes de 460,9 millions \$, contre 414,4 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2016, soit une hausse de 46,5 millions \$ ou 11,2 %, dont 5,8 % de croissance interne et 5,4 % provenant des acquisitions. Les ventes au marché des **fabricants** sont passées à 366,5 millions \$, en hausse de 33,6 millions \$ ou 10,1 %, dont 3,4 % provenant de la croissance interne et 6,7 % des acquisitions. Dans le marché des **détaillants** en quincaillerie et grandes surfaces de rénovation, les ventes ont atteint 94,4 millions \$, contre 81,5 millions \$, en hausse de 12,9 millions \$ ou 15,8 % sur celles des neuf premiers mois de 2016. Cette croissance résulte principalement de gains de part de marché, de l'ajout de nouveaux clients et, dans une moindre mesure, de la hausse de certains prix de vente.

Aux États-Unis, la Société a enregistré des ventes de 175,6 millions \$ US, comparativement à 159,7 millions \$ US pour les neuf premiers mois de 2016, soit une hausse de 15,9 millions \$ US ou 10,0 %, dont 5,5 % provenant de la croissance interne et 4,5 % des acquisitions. Dans le marché des **fabricants**, les ventes ont atteint 166,4 millions \$ US, contre 151,3 millions \$ US, en hausse de 15,1 millions \$ US ou 10,0 % sur celles des neuf premiers mois de 2016, dont 5,3 % provenant de la croissance interne et 4,7 % des acquisitions. Dans le marché des **détaillants** et grandes surfaces de rénovation, les ventes sont en hausse de 9,5 % par rapport à la période correspondante de 2016. Les ventes réalisées aux États-Unis exprimées en dollars canadiens ont atteint 231,4 millions \$, comparativement à 212,1 millions \$ pour les neuf premiers mois correspondants de 2016, soit une hausse de 9,1 %. Elles ont représenté 33,4 % des ventes consolidées des neuf premiers mois de 2017, alors que celles des neuf premiers mois de 2016 avaient représenté 33,9 % des ventes consolidées de la période.

BAIIA consolidé et marge bénéficiaire BAIIA						
(en milliers de \$, sauf indication contraire)						
Périodes closes les 31 août	3 mois			9 mois		
	2017	2016		2017	2016	
	\$	\$	Δ (%)	\$	\$	Δ (%)
Ventes	253 190	220 155	+15,0	692 368	626 477	+10,5
BAIIA	27 924	25 942	+7,6	72 913	65 726	+10,9
Marge bénéficiaire BAIIA (%)	11,0	11,8		10,5	10,5	

Au troisième trimestre, le résultat avant impôts, intérêts et amortissements (BAIIA) a atteint 27,9 millions \$, en hausse de 2,0 millions \$, ou 7,6 %, sur celui du trimestre correspondant de 2016. La **marge bénéficiaire brute** est en baisse par rapport à celle du troisième trimestre de 2016. Elle a été influencée par les marges brutes plus basses de certaines acquisitions récentes compte tenu de leurs mix de produits différents ainsi que par des investissements de développement de marché et des initiatives de ventes saisonnières dans le marché des détaillants ayant des marges brutes plus basses. Ces facteurs, conjugués aux effets négatifs qu'a eus la baisse rapide de la devise américaine au cours du trimestre, ont également impacté la **marge bénéficiaire BAIIA à la baisse**. Elle s'est établie à 11,0 %, comparativement à 11,8 % pour le trimestre correspondant de 2016.

La **dépense d'amortissement** au troisième trimestre de 2017 s'est élevée à 3,1 millions \$ comparativement à 2,5 millions \$ pour la période correspondante de 2016, en hausse de 0,6 million \$ résultant principalement de l'augmentation des immobilisations incorporelles au cours de la période. La **charge d'impôts sur le résultat** s'est établie à 6,5 millions \$, en hausse de 0,5 million \$ sur celle du troisième trimestre de 2016, due principalement aux variations des résultats par région où la Société et ses filiales sont assujetties à des taux d'imposition et des règles fiscales qui diffèrent l'une de l'autre.

Pour les neuf premiers mois, le résultat avant impôts, intérêts et amortissements(BAIIA) s'est chiffré à 72,9 millions \$, en hausse de 7,2 millions \$ ou 10,9 % sur celui des neuf premiers mois de 2016. La marge bénéficiaire BAIIA, est demeurée stable au cours des neuf premiers mois de 2017 et s'est établie à 10,5 %, comparativement à 10,5 % pour les neuf premiers mois de 2016.

La dépense d'amortissement pour les neuf premiers mois de 2017 s'est élevée à 8,5 millions \$, comparativement à 7,1 millions \$ pour la période correspondante de 2016, en hausse de 1,4 million \$. La charge d'impôts sur le résultat s'est établie à 16,6 millions \$, en hausse de 1,9 million \$ sur celle des neuf premiers mois de 2016, due principalement aux variations des résultats par région où la Société et ses filiales sont assujetties à des taux d'imposition et des règles fiscales qui diffèrent l'une de l'autre.

Résultat net consolidé attribuable aux actionnaires						
(en milliers de \$, sauf indication contraire)						
Périodes closes les 31 août	3 mois			9 mois		
	2017	2016		2017	2016	
	\$	\$	Δ (%)	\$	\$	Δ (%)
BAIIA	27 924	25 942	+7,6	72 913	65 726	+10,9
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	3 079	2 471		8 507	7 095	
Frais financiers, nets	(7)	5		(148)	93	
Impôts sur le résultat	6 511	5 987		16 610	14 738	
Résultat net	18 341	17 479	+4,9	47 944	43 800	+9,5
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	18 135	17 331	+4,6	47 720	43 600	+9,4
Marge bénéficiaire nette attribuable aux actionnaires de la Société (%)	7,2	7,9		6,9	7,0	
Participations ne donnant pas le contrôle	206	148		224	200	
Résultat net	18 341	17 479	+4,9	47 944	43 800	+9,5

Au troisième trimestre, le résultat net montre une hausse de 4,9 %. Compte tenu des participations ne donnant pas le contrôle, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'est élevé à 18,1 millions \$, en hausse de 4,6 % par rapport au troisième trimestre de 2016. Le résultat net par action s'est établi à 0,31 \$ de base et dilué, comparativement à 0,30 \$ de base et dilué pour le troisième trimestre de 2016, en hausse de 3,3 %.

Le résultat global a atteint 10,7 millions \$, compte tenu d'un écart négatif de 7,6 millions \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis, comparativement à 17,5 millions \$ pour le troisième trimestre de 2016, compte tenu alors d'un écart positif de 0,1 million \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis.

Pour les neuf premiers mois, le résultat net a augmenté de 9,5 %. Compte tenu des participations ne donnant pas le contrôle, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'est élevé à 47,7 millions \$, en hausse de 9,4 % sur celui des neuf premiers mois correspondants de 2016. Le résultat net par action a atteint 0,82 \$ de base et 0,81 \$ dilué contre 0,75 \$ de base et 0,74 \$ dilué pour les neuf premiers mois de 2016, en hausse de 9,3 % et de 9,5 % respectivement.

Le résultat global a été de 40,8 millions \$, compte tenu d'un écart négatif de 7,2 millions \$ sur conversion des états financiers de la filiale située aux États-Unis, comparativement à 42,1 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2016, compte tenu alors d'un écart négatif de 1,7 million \$ 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
2017				
o Ventes	195 909	243 269	253 190	
o BAIIA	18 341	26 648	27 924	
o Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	11 998	17 587	18 135	
par action de base	0,21	0,30	0,31	
par action dilué	0,20	0,30	0,31	
2016				
o Ventes	188 909	217 413	220 155	217 996
o BAIIA	16 710	23 074	25 942	28 696
o Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	10 861	15 408	17 331	19 214
par action de base	0,19	0,27	0,30	0,33
par action dilué	0,18	0,26	0,30	0,33
2015				
o Ventes	159 319	190 801	199 457	200 069
o BAIIA	15 706	21 878	24 394	25 703
o Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	10 216	14 653	16 340	17 530
par action de base	0,17	0,25	0,28	0,30
par action dilué	0,17	0,25	0,28	0,30

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 du ralentissement des travaux de rénovation et de construction au cours des mois d'hiver. Le troisième trimestre se terminant le 31 août compte aussi un nombre moindre de jours ouvrables en raison des vacances estivales, ce qui peut se refléter dans les résultats de la période. Quant aux deuxième et quatrième trimestres se terminant respectivement les 31 mai et 30 novembre, ils constituent historiquement les périodes les plus actives de l'exercice.

SITUATION FINANCIÈRE

Analyse des principaux flux monétaires pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois clos le 31 août 2017

Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et ressources en capital				
(en milliers de \$, sauf indication contraire)				
Périodes closes les 31 août	3 mois		9 mois	
	2017	2016	2017	2016
	\$	\$	\$	\$
Flux monétaires provenant des (affectés aux) :				
Activités opérationnelles	16 424	29 552	36 142	38 962
Activités de financement	(1 919)	(6 730)	(12 838)	(30 485)
Activités d'investissement	(4 325)	(2 181)	(39 615)	(17 081)
Effet des fluctuations du taux de change	297	56	210	75
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	10 477	20 697	(16 101)	(8 529)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	16 391	228	42 969	29 454
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	26 868	20 925	26 868	20 925
	Au 31 août 2017		Au 30 novembre 2016	
	\$		\$	
Fonds de roulement	293 787		280 747	
Marge de crédit renouvelable (\$ CA)	50 000		26 000	
Marge de crédit renouvelable (\$ US)	6 000		6 000	

Activités opérationnelles

Au troisième trimestre, les flux monétaires liés aux activités opérationnelles (avant la variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement) se sont établis à 21,9 millions \$ ou 0,37 \$ par action dilué, comparativement à 20,2 millions \$ ou 0,35 \$ par action dilué pour le troisième trimestre de 2016, soit une hausse de 8,1 % reflétant principalement l'accroissement du résultat net. La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement a requis des liquidités de 5,5 millions \$, reflétant la variation des stocks (9,5 millions \$) et la variation des débiteurs, créditeurs et autres éléments qui ont représenté un apport de fonds de 4,0 millions \$. En conséquence, les activités opérationnelles ont généré des fonds de 16,4 millions \$, comparativement à des fonds générés de 29,6 millions \$ au troisième trimestre de 2016.

Pour les neuf premiers mois, les flux monétaires liés aux activités opérationnelles (avant la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement) ont atteint 57,7 millions \$ ou 0,98 \$ par action dilué, comparativement à 51,7 millions \$ ou 0,88 \$ par action dilué pour les neuf premiers mois de 2016, soit une hausse de 11,7 % provenant principalement de l'accroissement du résultat net. La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement a requis des liquidités de 21,6 millions \$, représentant principalement la variation des débiteurs et des stocks. En conséquence, les activités opérationnelles ont généré des fonds de 36,1 millions \$, comparativement à 39,0 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2016.

Activités de financement

Au troisième trimestre, les activités de financement ont nécessité une sortie de fonds de 1,9 million \$ par rapport à 6,7 millions \$ pour le troisième trimestre de 2016. Cette variation provient principalement du rachat d'actions ordinaires de 5,3 millions \$ au troisième trimestre de 2016. La Société a versé des dividendes aux actionnaires de 3,3 millions \$, en hausse de 0,2 million \$ sur ceux versés au troisième trimestre de 2016.

Pour les neuf premiers mois, les activités de financement ont requis une sortie de fonds de 12,8 millions \$ par rapport à 30,5 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2016. Au cours des neuf premiers mois de l'exercice, Richelieu a effectué des rachats d'actions ordinaires aux fins d'annulation pour 4,1 millions \$, contre 23,1 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2016. La Société a versé des dividendes aux actionnaires de 9,9 millions \$, en hausse de 6,2 % sur ceux versés pour les neuf premiers mois de 2016.

Activités d'investissement

Au troisième trimestre, les activités d'investissement ont totalisé 4,3 millions \$, dont 1,2 million \$ pour l'acquisition d'une entreprise et 3,1 millions \$ principalement pour de l'équipement visant à améliorer l'efficacité opérationnelle.

Pour les neuf premiers mois, les activités d'investissement se sont chiffrées à 39,6 millions \$, dont 30,2 millions \$ pour l'acquisition d'entreprises et 9,4 millions \$ principalement pour de l'équipement visant à améliorer l'efficacité opérationnelle.

Sources de financement

Au 31 août 2017, la trésorerie et équivalents de trésorerie étaient de 26,9 millions \$, comparativement à 43,0 millions \$ au 30 novembre 2016. Cette variation résulte principalement des activités d'investissement effectuées au cours des neuf premiers mois de 2017 comparativement à la période correspondante de 2016. La Société disposait d'un **fonds de roulement** de 293,8 millions \$, soit un ratio de 4,4:1, comparativement à 280,7 millions \$ (ratio de 4,4:1) au 30 novembre 2016.

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 d'ici la fin de l'exercice 2017. La Société dispose d'une marge de crédit autorisée de 50 millions \$ ainsi que d'une marge de crédit de 6 millions \$ US renouvelables annuellement et portant intérêt respectivement aux taux préférentiel et de base. Par ailleurs, Richelieu considère qu'elle pourrait accéder à d'autres financements externes si cela s'avérait nécessaire.

Analyse de la situation financière en date du 31 août 2017

Situation financière sommaire		
(en milliers de \$, sauf le taux de change)		
Aux	31 août 2017	30 novembre 2016
	\$	\$
Actifs courants	380 089	362 803
Actifs non courants	140 449	123 243
Total	520 538	486 046
Passifs courants	86 302	82 056
Passifs non courants	5 511	5 679
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	424 619	394 268
Participations ne donnant pas le contrôle	4 106	4 043
Total	520 538	486 046
Taux de change de la conversion d'une filiale aux États-Unis	1,254	1,343

Actifs

Les actifs totaux se sont établis à 520,5 millions \$ au 31 août 2017, comparativement à 486,0 millions \$ au 30 novembre 2016. **Les actifs courants** ont augmenté de 4,8 % ou 17,3 millions \$ par rapport au 30 novembre 2016. **Les actifs non courants** ont augmenté de 14,0 %. Cette variation provient principalement de l'augmentation des immobilisations incorporelles résultant d'une importante acquisition d'entreprise réalisée au cours des neuf premiers mois de 2017.

Situation de la trésorerie

(en milliers de \$)

Aux	31 août 2017 \$	30 novembre 2016 \$
Portion courante de la dette à long terme	4 135	4 336
Dette à long terme	389	528
Dette totale	4 524	4 864
Trésorerie et équivalents de trésorerie	26 868	42 969

La Société continue de jouir d'une situation financière saine et solide. La dette totale s'est établie à 4,5 millions \$ au 31 août 2017, dont 0,4 million \$ de dette à long terme et 4,1 millions \$ de dette à court terme représentant principalement les soldes à payer sur des acquisitions.

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société étaient de 424,6 millions \$ au 31 août 2017, comparativement à 394,3 millions \$ au 30 novembre 2016, soit une hausse de 30,4 millions \$ provenant principalement d'une augmentation de 33,8 millions \$ des résultats non distribués qui se sont élevés à 370,7 millions \$ et de 3,7 millions \$ du capital-actions et du surplus d'apport, alors que le cumul des autres éléments du résultat global a diminué de 7,2 millions \$. Au 31 août 2017, la valeur comptable de l'action était de 7,31 \$, en hausse de 7,3 % sur celle au 30 novembre 2016.

Au 31 août 2017, à la clôture des marchés, le capital-actions de la Société était constitué de 58 076 691 actions ordinaires (57 920 466 actions au 30 novembre 2016). Au cours des neuf premiers mois clos le 31 août 2017, la Société a émis 302 425 actions ordinaires à un prix moyen de 8,02 \$ (281,559 au cours de l'exercice 2016 à un prix moyen de 8,42 \$) à la suite de la levée d'options en vertu du régime d'options d'achat d'actions. Par ailleurs, au cours des neuf premiers mois clos le 31 août 2017, la Société a racheté 146 200 actions ordinaires aux fins d'annulation pour une contrepartie au comptant de 4,1 millions \$, comparativement à un rachat de 1 004 700 actions ordinaires pour l'exercice 2016 pour un montant de 23,1 millions \$. Au 31 août 2017, 1 670 161 options d'achat d'actions étaient en circulation (1 650 086 au 30 novembre 2016).

ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Il n'y a eu aucune modification importante dans les engagements contractuels de Richelieu, hors du cours normal des activités, par rapport à ceux décrits en page 32 du rapport annuel 2016 de la Société disponible sur SEDAR à www.sedar.com. Pour 2017 et dans un avenir prévisible, la Société prévoit que les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles et d'autres sources de financement suffiront à répondre à ses engagements contractuels courants.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Richelieu a recours périodiquement à des contrats de change à terme afin de se protéger, en tout ou en partie, des fluctuations de change relatives aux 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.

CONTRÔLES INTERNES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Tel qu'indiqué dans le rapport annuel 2016, disponible sur SEDAR à www.sedar.com, 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 2016. 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 du trimestre clos le 31 août 2017, la direction s'est assurée qu'il n'y a eu aucune modification importante au 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 COMPTABLES

Les états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour le trimestre et les neuf premiers mois clos le 31 août 2017 ont été dressés par la direction conformément aux IFRS. La note 2 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre clos le 31 août 2017 présente les méthodes comptables récemment publiées et applicables dans le futur.

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires a été faite conformément aux méthodes comptables que la Société a adoptées lors de l'établissement des états financiers consolidés au 30 novembre 2016 et pour l'exercice clos à cette date, et nécessite que la direction fasse des estimations et formule des hypothèses qui ont une incidence sur les montants constatés dans les états financiers consolidés intermédiaires et présentés dans les notes afférentes, lesquelles pourraient être modifiées. 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 facteurs de risques sont décrits sous la rubrique « Facteurs de risques » à la page 33 du rapport annuel 2016 de Richelieu, disponible sur SEDAR à www.sedar.com.

RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES

D'autres renseignements sur Richelieu, dont sa dernière notice annuelle, sont disponibles sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Le président et
chef de la direction



Richard Lord

Le vice-président et chef de la
direction financière



Antoine Auclair

Le 5 octobre 2017