

États financiers consolidés intermédiaires

Quincaillerie Richelieu Ltée

Pour la période de trois mois close le 28 février 2018

Avis relatif à l'examen des états financiers intermédiaires consolidés :

Les états financiers intermédiaires consolidés pour la période close le 28 février 2018, n'ont pas fait l'objet d'un examen par l'auditeur indépendant de la Société.

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

[en milliers de dollars]

[non audités]

		Au 28 février 2018	Au 30 novembre 2017
	Notes	\$	\$
ACTIFS			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3 166	29 162
Débiteurs		133 700	134 187
Impôts à recevoir		1 446	
Stocks		245 456	233 585
Frais payés d'avance		3 930	2 253
		387 698	399 187
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles		39 329	38 558
Immobilisations incorporelles		28 674	29 282
Goodwill		69 229	68 931
Impôts différés		7 002	6 709
		531 932	542 667
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Passifs courants			
Créditeurs et charges à payer		81 086	91 858
Impôts à payer		—	2 919
Portion courante de la dette à long terme		2 244	4 294
		83 330	99 071
Passifs non courants			
Dette à long terme		360	—
Impôts différés		3 511	3 511
Autres passifs		1 859	1 881
		89 060	104 463
Capitaux propres			
Capital-actions	4	39 672	39 230
Surplus d'apport		2 682	2 358
Résultats non distribués		381 730	376 922
Cumul des autres éléments du résultat global	5	15 037	15 582
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société		439 121	434 092
Participations ne donnant pas le contrôle		3 751	4 112
		442 872	438 204
		531 932	542 667

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires.

Au nom du conseil d'administration,



Richard Lord
Administrateur



Mathieu Gauvin
Administrateur

COMPTES DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Périodes de trois mois closes les 28 février [en milliers de dollars, sauf les données par action]
[non audités]

	Notes	2018 \$	2017 \$
Ventes		221 980	195 909
Charges opérationnelles excluant les amortissements	6	202 177	177 568
Résultat avant amortissements, frais financiers et impôts sur le résultat		19 803	18 341
Amortissement des immobilisations corporelles		2 227	1 816
Amortissement des immobilisations incorporelles		1 018	821
Frais financiers, nets		(36)	(84)
		3 209	2 553
Résultat avant impôts sur le résultat		16 594	15 788
Impôts sur le résultat		3 962	3 831
Résultat net		12 632	11 957
Résultat net attribuable aux :			
Actionnaires de la Société		12 704	11 998
Participations ne donnant pas le contrôle		(72)	(41)
		12 632	11 957
Résultat net par action attribuable aux actionnaires de la Société			
De base		0,22	0,21
Dilué		0,22	0,20

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Périodes de trois mois closes les 28 février [en milliers de dollars]
[non audités]

	Notes	2018 \$	2017 \$
Résultat net		12 632	11 957
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	5	(545)	(1 222)
Résultat global		12 087	10 735
Résultat global attribuable aux :			
Actionnaires de la Société		12 159	10 776
Participations ne donnant pas le contrôle		(72)	(41)
		12 087	10 735

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Périodes de trois mois closes les 28 février [en milliers de dollars]
[non audités]

	Attribuables 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			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Notes	4			5			
Solde au 30 novembre 2016	36 050	1 417	336 835	19 966	394 268	4 043	398 311
Résultat net	—	—	11 998	—	11 998	(41)	11 957
Autres éléments du résultat global	—	—	—	(1 222)	(1 222)	—	(1 222)
Résultat global	—	—	11 998	(1 222)	10 776	(41)	10 735
Rachat d'actions	(29)	—	(1 222)	—	(1 251)	—	(1 251)
Exercice d'options d'achat d'actions	677	(146)	—	—	531	—	531
Charge relative à la rémunération à base d'actions	—	412	—	—	412	—	412
Dividendes [note 9]	—	—	(3 286)	—	(3 286)	(190)	(3 476)
Autres passifs	—	—	—	—	—	15	15
	648	266	(4 508)	—	(3 594)	(175)	(3 769)
Solde au 28 février 2017	36 698	1 683	344 325	18 744	401 450	3 827	405 277
Solde au 30 novembre 2017	39 230	2 358	376 922	15 582	434 092	4 112	438 204
Résultat net	—	—	12 704	—	12 704	(72)	12 632
Autres éléments du résultat global	—	—	—	(545)	(545)	—	(545)
Résultat global	—	—	12 704	(545)	12 159	(72)	12 087
Rachat d'actions	(102)	—	(4 432)	—	(4 534)	—	(4 534)
Exercice d'options d'achat d'actions	544	(107)	—	—	437	—	437
Charge relative à la rémunération à base d'actions	—	431	—	—	431	—	431
Dividendes [note 9]	—	—	(3 464)	—	(3 464)	(311)	(3 775)
Autres passifs	—	—	—	—	—	22	22
	442	324	(7 896)	—	(7 130)	(289)	(7 419)
Solde au 28 février 2018	39 672	2 682	381 730	15 037	439 121	3 751	442 872

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Périodes de trois mois closes les 28 février [en milliers de dollars]
[non audités]

	Notes	2018 \$	2017 \$
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			
Résultat net		12 632	11 957
Éléments sans effet sur la trésorerie			
Amortissement des immobilisations corporelles		2 227	1 816
Amortissement des immobilisations incorporelles		1 018	821
Impôts différés		(315)	(197)
Charge relative à la rémunération à base d'actions	4	601	533
		16 163	14 930
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement		(27 602)	(12 393)
		(11 439)	2 537
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Remboursement de la dette à long terme		(2 048)	(685)
Dividendes versés aux actionnaires de la Société	9	(3 464)	(3 286)
Autres dividendes versés		(311)	(190)
Émission d'actions ordinaires		437	531
Rachat d'actions ordinaires pour annulation		(4 534)	(1 251)
		(9 920)	(4 881)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Acquisition d'entreprise	3	(2 041)	—
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(2 669)	(4 176)
		(4 710)	(4 176)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		73	(34)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(25 996)	(6 554)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		29 162	42 969
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		3 166	36 415
Informations supplémentaires			
Impôts sur le résultat payés		8 646	6 513
Intérêts reçus, nets		(36)	(84)

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires.

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 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. Son siège social est situé au 7900 Henri-Bourassa Ouest, Montréal, Québec, Canada, H4S 1V4.

1) PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Les états financiers consolidés intermédiaires de la Société, présentés en dollars canadiens, ont été dressés par la direction conformément aux normes internationales d'information financière (« IFRS »), plus précisément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires a été faite conformément aux méthodes comptables que la Société a utilisées lors de l'établissement des états financiers consolidés au 30 novembre 2017 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. 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. De l'avis de la direction, les états financiers consolidés intermédiaires reflètent tous les rajustements nécessaires à une présentation fidèle. Ces rajustements sont normaux et récurrents. Les résultats d'exploitation des périodes intermédiaires ne reflètent pas nécessairement les résultats d'exploitation de l'exercice entier puisque le niveau d'activité de la Société est sujet à des fluctuations saisonnières. Les états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus avec les états financiers annuels consolidés audités et les notes afférentes qui sont inclus dans le rapport annuel de la Société pour l'exercice 2017.

2) NOUVELLES MÉTHODES COMPTABLES

Récemment publiées

IFRS 9 Instruments financiers

La norme IFRS 9 « Instruments financiers » remplace l'IAS 39 « Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation ». Cette nouvelle norme amène une approche unique pour déterminer si les actifs financiers doivent être évalués au coût amorti ou à la juste valeur, un nouveau modèle de comptabilité de couverture permettant aux utilisateurs des états financiers de mieux comprendre les risques auxquels une entité est exposée et ses activités de gestion des risques; de même qu'un nouveau modèle de dépréciation des actifs financiers fondé sur les pertes de crédit attendues. L'IFRS 9 s'appliquera aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018, donc pour la Société à compter du 1^{er} décembre 2018. La Société a effectué une évaluation préliminaire de l'incidence qu'aura l'adoption de cette nouvelle norme sur ses états financiers consolidés et n'anticipe pas d'impact significatif.

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

La norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients » remplace 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 2018, donc pour la Société à compter du 1^{er} décembre 2018. La Société a effectué une évaluation préliminaire de l'incidence qu'aura l'adoption de cette nouvelle norme sur ses états financiers consolidés et n'anticipe pas d'impact significatif.

IFRS 16 Contrats de location

La norme IFRS 16 « Contrats de location », remplace l'IAS 17 « Contrats de location » et les interprétations connexes. Cette nouvelle norme permet la comptabilisation, par le preneur, de la plupart des contrats de location à l'état de la situation financière selon un modèle unique, faisant disparaître la distinction actuelle entre contrats de location-financement et contrats de location simple. Toutefois, le traitement comptable appliqué par le bailleur demeure essentiellement le même et la distinction entre contrats de location-financement et contrats de location simple reste inchangée. L'IFRS 16 sera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019, donc pour la Société à compter du 1^{er} décembre 2019. L'application anticipée est permise si l'IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients » a aussi été appliquée. La Société évalue présentement l'incidence que cette nouvelle norme aura sur ses états financiers consolidés.

Étant engagée en vertu de contrats de location pour des locaux d'entreposage et des bureaux, la Société prévoit que l'adoption d'IFRS 16 donnera lieu à la comptabilisation, à l'état consolidé de la situation financière, d'un actif lié au droit d'utilisation et d'un passif correspondant à la valeur actualisée des paiements de loyers futurs et, aux comptes des résultats consolidés, à une diminution de la charge locative et à une augmentation des charges financières et de l'amortissement des immobilisations corporelles.

3) ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

2018

Le 26 février 2018, la Société a acquis les principaux éléments d'actif net de Cabinet & Top Supply Inc., un distributeur de produits spécialisés situé à Fort Myers, Floride.

2017

Le 1^{er} août 2017, la Société a acquis les principaux éléments d'actif net de Tamarack Distributors Inc., un distributeur de produits spécialisés situé à Cincinnati, Ohio.

Le 18 avril 2017, la Société a acquis les principaux éléments d'actif net de Weston Premium Woods Inc. un distributeur de matériaux, de produits décoratifs et de bois franc situé à Brampton en Ontario.

4) 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.

Les opérations portant sur les actions ordinaires se résument comme suit :

(en milliers)	Nombre d'actions	\$
En circulation au 30 novembre 2016	57 920	36 050
Émises	333	3 483
Rachetées	(458)	(303)
En circulation au 30 novembre 2017	57 795	39 230
Émises	54	544
Rachetées	(148)	(102)
En circulation au 28 février 2018	57 701	39 672

Au cours de la période de trois mois close le 28 février 2018 la Société a émis 53 511 actions ordinaires [333 225 en 2017] à un prix moyen de 8,14 \$ par action [8,34 \$ en 2017] à la suite de la levée d'options en vertu du régime d'options d'achat d'actions. De plus, au cours de la période de trois mois close le 28 février 2018, la Société a racheté aux fins d'annulation 148 200 actions ordinaires pour une contrepartie de 4 534 \$ entraînant une prime au rachat de 4 432 \$ qui a été enregistrée en diminution des résultats non distribués [458 088 actions ordinaires pour une contrepartie de 14 763 \$ entraînant une prime au rachat de 14 460 \$ pour l'exercice 2017].

Régime d'options d'achat d'actions

Les opérations portant sur les options se résument comme suit :

	Nombre d'options (en milliers)	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation au 30 novembre 2016	1 650	13,58
Octroyées	330	25,71
Levées	(333)	8,34
Annulées	(9)	22,93
En circulation au 30 novembre 2017	1 638	13,58
Octroyées	370	32,77
Levées	(54)	8,14
Annulées	(5)	22,25
En circulation au 28 février 2018	1 949	20,25

Les options d'achat d'actions octroyées au cours de la période de trois mois close le 28 février 2018 ont une juste valeur moyenne de 7,39 \$ l'option [5,93 \$ en 2017] déterminée selon le modèle d'évaluation Black & Scholes en considérant un taux de dividendes prévu de 0,8 % [0,9 % en 2017], une volatilité prévue de 19,8 % [20 % en 2017], un taux d'intérêt sans risque de 2,25 % [1,86 % en 2017] avec une durée prévue de sept ans [sept ans en 2017]. La charge de rémunération imputée au résultat net relativement aux options s'est élevée à 431 \$ pour la période de trois mois close le 28 février 2018 [412 \$ en 2017] et est présentée dans les *Charges opérationnelles excluant les amortissements*. Au 28 février 2018, les options en circulation avaient des prix de levée variant de 5,57 \$ à 32,77 \$ [au 30 novembre 2017 - des prix de levée variant de 5,57 \$ à 26,29 \$].

Régimes d'unités d'actions différées

Le passif attribuable au régime d'UAD de 7 399 \$ [7 914 \$ au 30 novembre 2017] est présenté dans les *Créditeurs et charges à payer*. Au 28 février 2018, la juste valeur des swaps est de 600 \$ défavorable [157 \$ favorable au 30 novembre 2017] et est présentée dans les *Créditeurs et charges 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. La charge de rémunération nette relative aux UAD s'est élevée à 170 \$ pour la période de trois mois close le 28 février 2018 [121 \$ en 2017] et est présentée dans les *Charges opérationnelles excluant les amortissements*.

Régime d'achat d'actions

La charge de rémunération relative au régime d'achat d'actions s'est élevée à 188 \$ pour la période de trois mois close le 28 février 2018 [170 \$ en 2017] et est présentée dans les *Charges opérationnelles excluant les amortissements*.

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 :

(en milliers)	2018	2017
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	57 784	57 933
Effet de dilution en vertu du régime d'option d'achat d'actions	740	1 062
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué	58 524	58 995

5) CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

Le cumul des autres éléments du résultat global est composé des éléments suivants et les variations survenues se détaillent comme suit :

	2018 \$	2017 \$
Solde au début de la période	15 582	19 966
Écart de change résultant de la conversion d'une filiale à l'étranger	(545)	(1 222)
Solde à la fin de la période	15 037	18 744

6) 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 28 février 2018, la juste valeur des contrats de change à terme était d'environ 38 \$ favorable [83 \$ défavorable au 30 novembre 2017], 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 au Canada et, dans une moindre mesure, aux États-Unis. Le risque de crédit est lié à la possibilité que des clients soient incapables de respecter leurs engagements à l'égard des débiteurs de la Société. Le délai moyen de recouvrement des débiteurs au 28 février 2018 est à un niveau acceptable pour le secteur dans lequel la Société évolue.

La Société effectue une évaluation continue du crédit de sa clientèle et n'exige généralement pas de garantie. La provision pour mauvaises créances a augmenté de 695 \$ durant la période de trois mois close le 28 février 2018 [594 \$ en 2017] et s'est établie à 7 181 \$ au 28 février 2018 [6 486 \$ au 30 novembre 2017].

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 euro). Les charges opérationnelles pour la période de trois mois close le 28 février 2018 comprennent un gain de change de 208 \$ [un gain de change de 526 \$ en 2017].

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, la Société 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.

Au 28 février 2018, une dépréciation de 5 % du dollar canadien sur le dollar US et sur l'euro à la suite de la conversion des actifs et passifs monétaires, toutes les autres variables demeurant stables par ailleurs, aurait augmenté le résultat net consolidé de 443 \$ [336 \$ au 28 février 2017] et aurait augmenté le solde des autres éléments du résultat global de 5 804 \$ [6 086 \$ au 28 février 2017]. La sensibilité du taux de change représente la somme des expositions nettes au risque de change des instruments financiers détenus par la Société au 28 février 2018.

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 opérationnelles excluant les amortissements

	2018 \$	2017 \$
Stocks passés en charge résultant des activités d'importation, de distribution et de fabrication	166 404	143 560
Salaires et charges connexes	30 884	29 550
Autres charges	4 889	4 458
	202 177	177 568

Pour la période de trois mois close le 28 février 2018, le montant des stocks passés en charge résultant des activités d'importation, de distribution et de fabrication inclut une charge de désuétude des stocks de 811 \$ [746 \$ en 2017].

7) 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. Au 28 février 2018, la Société a réalisé les résultats suivants relativement à ses objectifs de gestion du capital :

- Ratio d'endettement : 0,6 % [1,0 % au 30 novembre 2017] [dette à long terme / capitaux propres]
- Un rendement moyen des capitaux propres de 16,3 % au cours des 12 derniers mois [16,3 % pour l'exercice clos le 30 novembre 2017]

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

8) INFORMATION GÉOGRAPHIQUE

Au cours de la période de trois mois close le 28 février 2018, près de 65 % des ventes ont été effectuées au Canada [64 % en 2017] alors que les ventes à l'étranger, presque entièrement aux États-Unis, s'élèvent, en dollars canadiens, à 78 232 \$ [70 247 \$ en 2017] et à 62 209 \$ [53 186 \$ en 2017] en dollars US.

Au 28 février 2018, du total des immobilisations corporelles, 4 591 \$ [3 830 \$ au 30 novembre 2017] sont situées aux États-Unis. De plus, les immobilisations incorporelles situées aux États-Unis s'élèvent à 13 209 \$ [13 302 \$ au 30 novembre 2017] et le goodwill à 11 115 \$ [10 818 \$ au 30 novembre 2017] en dollars canadiens et s'élèvent respectivement à 10 312 \$ [10 321 \$ au 30 novembre 2017] et à 8 678 \$ [8 394 \$ au 30 novembre 2017] en dollars US.

9) DIVIDENDES VERSÉS AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ

Pour la période de trois mois close le 28 février 2018, la Société a versé des dividendes de 3 464 \$ aux détenteurs d'actions ordinaires [3 286 \$ en 2017], soit un dividende trimestriel de 6,00 ¢ par action [un dividende trimestriel de 5,67 ¢ par action en 2017].

10) APPROBATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers consolidés intermédiaires de la période de trois mois close le 28 février 2018 [incluant les chiffres comparatifs] ont été approuvés pour publication par le conseil d'administration le 5 avril 2018.