

RONA ENREGISTRE UN TRIMESTRE RECORD AVEC 86 MILLIONS DE DOLLARS DE BÉNÉFICE NET

Faits saillants du deuxième trimestre 2007

- Ventes en hausse de 9,1 %.
- Hausse du bénéfice d'exploitation de 11,6 % et augmentation de la marge d'exploitation de 20 points de base, soit de 10,8 % à 11,0 %.
- Bénéfice net de 86,2 millions de dollars soit 0,74 \$ par action, en hausse de 7,7 % sur 2006.
- Contribution aux résultats des récentes acquisitions et des mesures additionnelles mises en place au début du trimestre pour stimuler les ventes et la croissance des bénéfices.
- Avec une quinzaine de dossiers d'acquisitions à l'étude et une approche des plus proactives du côté du recrutement de marchands, la direction maintient le cap sur le Programme 7-07.

Boucherville (Québec), le 8 août 2007 – RONA (TSX : RON), le plus important distributeur et détaillant canadien d'articles de quincaillerie, de rénovation et de jardinage, annonce une hausse de 9,1 % de ses ventes et de 11,6 % de son bénéfice d'exploitation pour le deuxième trimestre 2007. Cette croissance des ventes et du bénéfice provient des acquisitions réalisées au cours des douze derniers mois et des mesures additionnelles mises en place au début du trimestre pour stimuler les ventes et la croissance des bénéfices dans un environnement d'affaires plus difficile qu'anticipé. Le bénéfice net s'est accru de 6,2 millions de dollars soit 7,7 %, passant de 80,0 millions de dollars au deuxième trimestre 2006 à 86,2 millions au trimestre correspondant en 2007.

« Compte tenu de la conjoncture actuelle qui est moins favorable à une forte croissance des ventes de magasins comparables, nous sommes satisfaits des résultats du deuxième trimestre, a déclaré Robert Dutton, président et chef de la direction de RONA. Ces résultats records ont été atteints grâce à la mise en place de mesures additionnelles pour stimuler les ventes de nos produits de marque privée, pour accroître la loyauté de notre clientèle et pour améliorer notre efficacité. La croissance de nos résultats provient également de l'intégration de nos récentes acquisitions », a ajouté M. Dutton.

« Avec une quinzaine de dossiers d'acquisitions à l'étude et une approche des plus proactives du côté du recrutement de marchands, RONA est LE consolidateur du marché de la rénovation et de la construction au Canada. Nous traversons une période propice à la consolidation et sommes à l'affût de transactions permettant d'améliorer notre positionnement ainsi que notre offre de produits et services aux consommateurs. J'ai donc toujours confiance que nous réaliserons l'objectif de notre Programme 7-07, soit d'atteindre 7 milliards de dollars de ventes au détail annualisées à la fin de 2007 », a conclu M. Dutton.

La croissance des bénéfices du trimestre a également été favorisée par un meilleur assortiment de produits vendus. Les produits de peinture, de quincaillerie, de plomberie et ventilation, de cuisine ainsi que les articles saisonniers ont particulièrement bien fait au deuxième trimestre.

Parmi les initiatives additionnelles prévues pour stimuler les ventes et améliorer le service à la clientèle, RONA a lancé le programme de loyauté Air Miles^{md} auprès de son réseau de magasins Réno-Dépôt au cours du deuxième trimestre. Les retombées liées à l'implantation de ce programme déjà très populaire dans le réseau RONA sont prévues pour les prochains trimestres.

Outre les éléments mentionnés ci-haut, le secteur de la distribution a affiché encore ce trimestre-ci une bonne croissance de ses résultats, soit une hausse de 5,6 % de son bénéfice d'exploitation. Cette performance reflète les importants efforts consentis au développement du réseau de distribution et à son efficacité.

Mentionnons également que la croissance des résultats du deuxième trimestre a été réalisée en dépit de mauvaises conditions météorologiques en avril, un peu partout au pays, et en mai dans l'Ouest canadien, une région du pays qui affiche normalement une forte croissance des ventes.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS DU DEUXIÈME TRIMESTRE 2007

Ventes en hausse de 123,1 millions de dollars, soit 9,1 %

Les ventes consolidées du deuxième trimestre 2007 se sont établies à 1 469,1 millions de dollars, soit 9,1 % de plus que les 1 346,0 millions enregistrés au deuxième trimestre 2006. La croissance est principalement attribuable aux acquisitions et à l'ouverture de magasins. En excluant l'apport des acquisitions importantes, soit Noble Trade, Curtis Lumber et Mountain Building Centres, les ventes consolidées ont progressé de 4,8 %. Cette croissance interne provient de ventes générées par les nouveaux magasins ouverts au cours des douze derniers mois, de l'acquisition de magasins affiliés et d'une légère croissance des ventes du réseau de distribution. En excluant l'effet de la déflation du prix moyen des produits forestiers de 1,1 %, les ventes des magasins comparables ont progressé de 1,4 % au cours du trimestre.

Bénéfice d'exploitation en hausse de 16,8 millions de dollars ou 11,6 %

Le bénéfice d'exploitation a atteint 161,8 millions de dollars au deuxième trimestre 2007, en hausse de 16,8 millions, soit 11,6 % sur celui de 2006. Quant à la marge d'exploitation, elle est passée de 10,8 % en 2006 à 11,0 % au deuxième trimestre 2007. La hausse du bénéfice d'exploitation est principalement attribuable aux premiers effets reliés à la mise en place, dès la publication des résultats du premier trimestre 2007, de mesures additionnelles pour soutenir la croissance des bénéfices, à la contribution des acquisitions dans le secteur des magasins corporatifs et franchisés, incluant les synergies reliées à ces acquisitions, ainsi qu'à la poursuite de la bonne performance dans le secteur de la distribution. Cette dernière amélioration reflète les importants efforts consentis à l'agrandissement du réseau de distribution et à son efficacité, ce qui a permis d'améliorer la marge d'exploitation de ce secteur de 20 points de base au cours du trimestre. Un montant positif de 2,4 millions de dollars, enregistré à la suite de l'application de la nouvelle norme sur la comptabilisation des instruments financiers, a également contribué à la hausse du bénéfice d'exploitation du trimestre (pour plus de renseignements sur cette nouvelle norme, veuillez consulter la note 2 aux états financiers consolidés). Mentionnons qu'au cours du trimestre, des efforts importants ont été consentis pour stimuler les ventes et l'achalandage en magasin par la mise en place d'activités promotionnelles à travers le réseau RONA.

Bénéfice net en hausse de 7,7 %

Le bénéfice net du deuxième trimestre 2007 s'est établi à 86,2 millions de dollars, soit 0,74 \$ dilué par action, comparativement à 80,0 millions en 2006 ou 0,69 \$ dilué par action. Il s'agit d'une hausse de 7,7 % du bénéfice net et de 7,2 % du bénéfice dilué par action. Les facteurs ayant contribué à la croissance du bénéfice d'exploitation s'appliquent également à la croissance du bénéfice net. L'amélioration du bénéfice d'exploitation a cependant été atténuée par la hausse des frais financiers et des frais d'amortissement reliés à l'expansion du réseau. Cette situation découle du fait que certains investissements récents n'ont pas encore atteint leur plein potentiel de contribution aux résultats consolidés de la Compagnie. Malgré le ralentissement de la croissance en cours dans l'industrie de la rénovation et de la construction, RONA continue d'investir dans plusieurs projets de développement qui lui assureront un meilleur positionnement au cours des prochaines années.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS DU PREMIER SEMESTRE 2007

Ventes en hausse de 202,8 millions de dollars, soit 9,5 %

Les ventes consolidées du premier semestre 2007 se sont établies à 2 347,6 millions de dollars, soit 9,5 % de plus que les 2 144,8 millions enregistrés en 2006. La croissance est principalement attribuable aux acquisitions et à l'ouverture de magasins. En excluant l'apport des acquisitions importantes, soit Noble Trade, Chester Dawe, Curtis Lumber, Matériaux Coupal et Mountain Building Centres, les ventes consolidées ont progressé de 4,7 %. Cette croissance interne provient de ventes générées par les nouveaux magasins ouverts au cours des douze derniers mois, des magasins affiliés acquis par RONA et d'une légère croissance des ventes du réseau de distribution.

Les ventes des magasins comparables ont pour leur part augmenté de 0,2 % au cours de la période de vingt-six semaines terminée le 1^{er} juillet 2007. En excluant l'effet de la déflation du prix moyen des produits forestiers de 1,1 %, les ventes des magasins comparables ont progressé de 1,3 % au cours de la période.

Bénéfice d'exploitation en hausse de 15,0 millions de dollars ou 8,0 %

Le bénéfice d'exploitation a atteint 202,6 millions de dollars au premier semestre 2007, en hausse de 15,0 millions, soit 8,0 % sur celui de 2006. Cette hausse est principalement attribuable aux premiers effets reliés à la mise en place, dès la publication des résultats du premier trimestre 2007, de mesures additionnelles pour soutenir la croissance des bénéfices, à la contribution des acquisitions dans le secteur des magasins corporatifs et franchisés ainsi qu'à la poursuite de la bonne performance dans le secteur de la distribution. Un montant positif de 3,6 millions de dollars, enregistré à la suite de l'application de la nouvelle norme sur la comptabilisation des instruments financiers, a également contribué à la hausse du bénéfice d'exploitation (pour plus de renseignements concernant cette norme, veuillez consulter la note 2 aux états financiers consolidés).

Quant à la marge d'exploitation, elle est passée de 8,7 % en 2006 à 8,6 % au premier semestre 2007. La marge d'exploitation a été affectée par la saisonnalité plus forte enregistrée au premier trimestre 2007. De plus, la marge reliée à la contribution des acquisitions incluant celles de magasins affiliés a été inférieure à la marge réalisée en 2006. Mentionnons également qu'au cours du premier semestre, des efforts importants ont été consentis pour stimuler les ventes et l'achalandage par la mise en place d'activités promotionnelles à travers le réseau RONA. Ces éléments ont cependant été compensés par les mesures d'amélioration de l'efficacité et un assortiment de produits favorable au deuxième trimestre.

Bénéfice net

Le bénéfice net du premier semestre 2007 s'est établi à 95,2 millions de dollars, soit 0,82 \$ dilué par action, comparativement à 96,4 millions en 2006 ou 0,83 \$ dilué par action. Il s'agit d'une baisse de 1,2 % du bénéfice net et du bénéfice dilué par action. Les résultats à la baisse enregistrés au premier trimestre de l'exercice 2007, en raison d'une plus grande saisonnalité et de conditions météorologiques défavorables, ont été presque entièrement compensés par la croissance des résultats enregistrés au deuxième trimestre. Rappelons que certains des investissements consentis à l'expansion du réseau RONA n'ont pas encore pleinement contribué à la croissance des résultats de la Compagnie, mais ont engendré des frais d'amortissement et d'intérêts importants. Malgré le ralentissement général de la croissance en cours dans l'industrie de la rénovation et de la construction, RONA continue d'investir dans plusieurs projets de développement qui lui assureront un meilleur positionnement au cours des prochaines années.

TRÉSORERIE ET SITUATION FINANCIÈRE

L'exploitation a généré des fonds de 111,5 millions de dollars au deuxième trimestre 2007, comparativement à 101,3 millions au trimestre correspondant en 2006. En incluant les éléments liés au fonds de roulement, l'exploitation a généré des fonds de 169,8 millions de dollars, contre 173,7 millions en 2006. Cette diminution est principalement attribuable à l'augmentation des stocks provenant majoritairement des acquisitions et des nouveaux magasins.

Au cours du deuxième trimestre 2007, nous avons investi 65,4 millions de dollars en immobilisations. Ces investissements ont été consacrés à l'expansion de notre réseau de détail, à savoir la construction de nouveaux magasins ainsi que la réfection, la rénovation et la mise à niveau de magasins existants en fonction des nouveaux concepts. Nous avons également consenti une partie des investissements à l'amélioration continue des systèmes d'information afin d'accroître notre efficacité opérationnelle.

Le bilan de RONA demeure solide. Au 1^{er} juillet 2007, le ratio dette totale / capital utilisé se chiffrait à 37,9 %, comparativement à 27,9 % à la clôture du trimestre correspondant en 2006. L'exploitation de la Compagnie produit des flux financiers importants. Avec un niveau d'endettement relativement bas et des taux fixés pour dix ans sur notre dette à long terme, nous disposons en outre de liquidités importantes et d'un accès à quelque 250 millions de dollars de crédit additionnel à des taux compétitifs. En juillet dernier, nous avons prolongé l'échéance de notre crédit rotatif d'un an, soit du 6 octobre 2011 au 6 octobre 2012. Nos ressources sont donc suffisantes pour poursuivre notre développement sur nos quatre vecteurs de croissance : la croissance des ventes de notre réseau existant, la construction de nouveaux magasins corporatifs et franchisés, le recrutement de nouveaux magasins affiliés et les acquisitions.

PERSPECTIVES

Depuis quelques trimestres, l'économie américaine connaît une sévère correction dans le secteur immobilier. Les mises en chantier et la revente de maisons sont fortement à la baisse, alors que le prix moyen des maisons a cessé d'augmenter. La situation est très différente au Canada, où RONA tire la totalité de ses ventes. La baisse des mises en chantier est beaucoup moins prononcée qu'aux États-Unis et la revente de maisons poursuit sa croissance malgré des prévisions à la baisse de la SCHL. Le nombre de mises en chantier demeure à un niveau historiquement élevé et la revente de maisons atteint de nouveaux records, ce qui stimule la croissance du prix moyen des maisons, lequel a augmenté de plus de 10 % depuis le début de l'année.

Selon plusieurs économistes, l'économie canadienne devrait croître à un rythme plus élevé que l'économie américaine en 2007 et en 2008, en autant que l'activité économique liée aux ressources naturelles demeure forte et qu'il n'y ait pas de ralentissement important du côté de la construction et de la revente de maisons. Les pressions inflationnistes, particulièrement dans l'Ouest canadien, ont cependant poussé la Banque du Canada à hausser les taux d'intérêt récemment et la tendance semble clairement à la hausse pour les prochains trimestres, ce qui pourrait avoir un impact temporaire sur la confiance des consommateurs au Canada.

Les récentes données sur la revente de maisons supportent toujours une bonne demande pour les produits et services reliés au marché de la rénovation et de la construction avec un taux de croissance qui est cependant largement inférieur à la croissance des dernières années, ce qui explique pourquoi la croissance des ventes de magasins comparables a été plutôt faible depuis le début de l'année pour les principaux joueurs de l'industrie. La direction est d'avis que l'apport des ventes provenant des magasins existants sera moins fort que prévu cette année. En tenant compte de l'effet de cette situation sur les bénéfices provenant des magasins comparables depuis le début de l'année, la direction de RONA a mis

en place des mesures additionnelles pour stimuler les ventes et améliorer l'efficacité opérationnelle dès le début du deuxième trimestre. Ces mesures incluent, entre autres, une approche plus dynamique pour la vente des produits de marque privée, la mise en place de nouvelles mesures de fidélisation, ainsi que des mesures additionnelles de réduction des coûts et d'amélioration de l'efficacité. Ces mesures ont déjà contribué à l'amélioration des résultats du deuxième trimestre et nous sommes confiants qu'elles continueront à porter leurs fruits au cours des prochains trimestres.

La croissance des ventes des prochains trimestres proviendra donc principalement de la consolidation du marché par le recrutement, l'ajout de nouveaux magasins et les acquisitions. Quoique le recrutement de marchands soit un peu moins avancé qu'à pareille date l'an dernier, la direction demeure confiante dans l'atteinte de son objectif de recrutement d'environ 200 millions de dollars. En ce qui concerne l'ouverture de magasins, nous prévoyons toujours ouvrir dix magasins cette année dont quatre ont déjà été ouverts depuis le début de l'exercice. Du côté des acquisitions, une quinzaine de dossiers sont présentement à l'étude et la direction demeure confiante dans la réalisation de certains de ces projets.

INFORMATION ADDITIONNELLE

Le *Rapport de gestion* et les états financiers du deuxième trimestre 2007 peuvent être consultés sur le site Internet de la Compagnie à l'adresse www.rona.ca, section Investisseurs, et sur le site www.sedar.com. Le lecteur trouvera le rapport annuel de la Compagnie sur son site Web. Il y trouvera d'autres informations relatives à RONA, y compris la notice annuelle de la Compagnie, ainsi que sur le site SEDAR.

MESURE DE PERFORMANCE NON CONFORME AUX PCGR

Dans ce communiqué, comme dans notre gestion interne, nous utilisons la notion de « bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices, amortissements et part des actionnaires sans contrôle (« BAIIA ») », que nous désignons également comme « bénéfice d'exploitation ». Cette mesure correspond à l'item « bénéfice avant les postes suivants » dans nos états financiers consolidés.

Bien que le BAIIA n'ait pas de sens normalisé par les PCGR, son usage est largement répandu dans notre industrie et dans les milieux financiers, pour mesurer la rentabilité des opérations proprement dites, abstraction faite des considérations fiscales ainsi que de l'utilisation et du coût de notre capital. Comme elle n'est pas normalisée, elle peut ne pas être strictement comparable d'une société à une autre. Cependant, nous l'établissons de la même façon pour chacun de nos secteurs identifiés et, sauf mention expresse, notre méthode ne change pas dans le temps. Le BAIIA ne devrait pas être considéré isolément ou comme substitut aux autres mesures de performance calculées selon les PCGR, mais plutôt comme une information complémentaire.

INFORMATION PROSPECTIVE

Ce communiqué comprend des énoncés prospectifs comportant des risques et des incertitudes. Tous les énoncés autres que des énoncés de faits historiques inclus dans ce communiqué, y compris des énoncés sur les perspectives de l'industrie et sur les perspectives, les projets, la situation financière et la stratégie d'affaires de la Compagnie, peuvent constituer des énoncés prospectifs au sens de la législation et la réglementation canadiennes en matière de valeurs mobilières. Les investisseurs et autres personnes devraient éviter de se fier indûment à tout énoncé prospectif.

Pour de plus amples renseignements sur les risques, incertitudes et hypothèses susceptibles d'entraîner un écart entre les résultats réels de la Compagnie et les attentes actuelles, veuillez vous reporter également aux documents publics déposés par la Compagnie qui sont accessibles à www.sedar.com et à

www.rona.ca. Plus particulièrement, d'autres précisions et la description de ces facteurs et d'autres facteurs sont présentées dans le rapport de gestion, sous la rubrique « Risques et incertitudes », et sous la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle courante de la Compagnie.

Les énoncés prospectifs figurant dans ce communiqué reflètent les attentes de la Compagnie au 7 août 2007 et sont sous réserve des changements pouvant survenir après cette date. La Compagnie ne s'engage pas à respecter toute obligation ou tout engagement de mettre à jour ou de réviser ces énoncés prospectifs, que ce soit en raison de nouveaux renseignements ou d'événements futurs ou pour quelque autre motif que ce soit, à moins que les lois sur les valeurs mobilières applicables le requièrent.

À PROPOS DE RONA

RONA est le plus important distributeur et détaillant canadien de produits de quincaillerie, de rénovation et de jardinage. RONA exploite un réseau de 671 magasins corporatifs, franchisés et affiliés, de dimensions et de formats variés, qui emploie plus de 26 000 personnes dans toutes les régions du Canada, sous diverses bannières. Le réseau de magasins RONA totalise plus de 14 millions de pieds carrés et réalise des ventes au détail annuelles de près de 6 milliards de dollars.

Pour information :

Médias

Eva Boucher-Hartling
Directrice, Communications externes
RONA inc.
514-599-5900, poste 5114
eva.boucher-hartling@rona.ca

Communauté financière

Stéphane Milot
Directeur principal, Relations avec les investisseurs
RONA inc.
514-599-5951
stephane.milot@rona.ca

RAPPORT DE GESTION DU DEUXIÈME TRIMESTRE 2007

PÉRIODES DE TREIZE ET DE VINGT-SIX SEMAINES TERMINÉES

LE 1^{ER} JUILLET 2007

RONA inc. (« RONA », la « Compagnie », « nous ») est le plus important détaillant et distributeur de produits de quincaillerie, de rénovation et de jardinage au Canada. Elle exploite ou dessert un réseau qui, le 7 août 2007, comptait 671 magasins corporatifs, franchisés et affiliés ainsi que huit centres de distribution.

Les ventes de RONA comprennent :

- des ventes au détail, effectuées dans les magasins détenus en propre (corporatifs);
- des ventes en gros, effectuées à des magasins affiliés appartenant à des propriétaires exploitants indépendants et à des magasins franchisés (nettes des quotes-parts de RONA dans ces derniers);
- la quote-part des ventes au détail des magasins franchisés dans lesquels RONA détient une participation, ainsi que les redevances sur les ventes au détail effectuées par les magasins franchisés.

ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers de RONA ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR ») et sont libellés en dollars canadiens. RONA a déposé ses états financiers consolidés non vérifiés pour les périodes de treize et de vingt-six semaines terminées le 1^{er} juillet 2007 auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Ces états financiers peuvent être consultés sur le site Internet de RONA à l'adresse www.rona.ca ou sur celui de SEDAR www.sedar.com. Le présent *Rapport de gestion* doit être lu avec les états financiers et les notes afférentes.

MESURE DE PERFORMANCE NON CONFORME AUX PCGR

Dans ce rapport, comme dans notre gestion interne, nous utilisons la notion de « bénéfice avant intérêts, impôts, amortissements et part des actionnaires sans contrôle (« BAIIA ») », que nous désignons également comme « bénéfice d'exploitation ». Cette mesure correspond à l'item « bénéfice avant les postes suivants » dans nos états financiers consolidés.

Bien que le BAIIA n'ait pas de sens normalisé par les PCGR, son usage est largement répandu dans notre industrie et dans les milieux financiers, pour mesurer la rentabilité des opérations proprement dites, abstraction faite des considérations fiscales ainsi que de l'utilisation et du coût de notre capital. Comme elle n'est pas normalisée, elle peut ne pas être strictement comparable d'une société à une autre. Cependant, nous l'établissons de la même façon pour chacun de nos secteurs identifiés et, sauf mention expresse, notre méthode ne change pas dans le temps.

Le BAIIA ne devrait pas être considéré isolément ou comme substitut aux autres mesures de performance calculées selon les PCGR, mais plutôt comme une information complémentaire.

MISE À JOUR SUR L'ORIENTATION STRATÉGIQUE DE LA COMPAGNIE

Éléments de conjoncture

Dans l'ensemble, au deuxième trimestre 2007, la conjoncture économique canadienne est demeurée généralement favorable à notre activité avec des différences régionales importantes. L'économie de l'ouest du pays a continué à bénéficier de la robustesse de la demande pour les ressources naturelles, alors que l'est du pays a continué d'être affecté par les effets négatifs liés au renforcement de la devise canadienne par rapport à sa contrepartie américaine. La force de l'économie dans l'ouest du pays a poussé l'inflation à des niveaux beaucoup plus élevés dans cette région que dans l'est du pays. La moyenne canadienne se trouvant à un niveau jugé trop élevé, la Banque du Canada a haussé son taux cible de financement à un jour de 4,25 % à 4,50 % en juillet dernier et a indiqué dans son plus récent rapport qu'elle pourrait devoir relever encore quelque peu le taux directeur.

Les taux d'intérêt actuels demeurent toutefois historiquement bas et toujours favorables à des hauts niveaux de mises en chantier et de revente de logements, tel que prévu par la Société Canadienne d'hypothèque et de logement (« SCHL »). Dans son plus récent rapport, elle prévoit que les mises en chantier seront à la baisse en 2007 à 209 500, comparativement à 227 395 en 2006, une diminution de 7,9 %, un niveau encore cependant très élevé et favorable aux dépenses en rénovations. Depuis le début de l'année, les mises en chantier dans l'ensemble du pays ont cependant été 3,8 % inférieures aux mises en chantier enregistrées pour la période correspondante en 2006. Le recul a cependant été plus élevé pour les maisons individuelles que pour les logements collectifs, une baisse de 7,2 % comparativement à 2,1 %.

En ce qui concerne les ventes de logements existants, la SCHL prévoit également une baisse, de 483 337 en 2006 à 464 550 en 2007. Encore une fois, il s'agit d'un niveau historiquement très élevé. Les résultats publiés depuis le début de l'année montrent cependant une continuité de la croissance des ventes de logements existants et l'atteinte de nouveaux records. Pour le premier semestre de 2007, les ventes de logements existants ont augmenté de 9 % comparativement à 2006. Ce fort niveau d'activité a également stimulé le prix moyen de revente de maisons, lequel a augmenté de 10,4 % pour les principaux marchés résidentiels au Canada.

Les prix des produits forestiers ont continué de diminuer au deuxième trimestre 2007 comparativement à 2006. Nous estimons que l'effet négatif de la baisse du prix moyen pour les produits forestiers sur nos ventes du deuxième trimestre a été de 1,1 % pour les ventes de nos magasins corporatifs et franchisés et de 0,8 % pour les ventes de notre secteur de la distribution.

Enfin, il importe de mentionner que les conditions météorologiques ont été particulièrement défavorables pour les ventes au début du trimestre, et ce, dans plusieurs régions du pays. En mai toutefois, les conditions ont été beaucoup plus favorables dans l'est du pays.

Le réseau RONA

Tableau 1
RONA : nombre de magasins en date du 7 août 2007

	Grandes surfaces	Magasins de proximité	Spécialisés - Consommateurs	Spécialisés -ICI*	
Corporatifs	RONA Le Régional RONA L'entrepôt RONA Home & Garden Réno-Dépôt	RONA Home Centre TOTEM RONA Le Rénovateur	RONA Building Centre RONA L'express Matériaux RONA Lansing RONA Cashway Chester Dawe	Curtis Lumber Matériaux Coupal Noble Trade	238
Franchisés	RONA Le Régional RONA L'entrepôt	RONA Home Centre	RONA Cashway		23
Affiliés		RONA Le Quincaillier RONA Le Rénovateur RONA L'express RONA Hardware RONA Home Centre	RONA L'express Matériaux RONA Building Centre BOTANIX		410
	74	336	225	36	671
8 centres de distribution					

* ICI : Institutionnel, commercial et industriel

En date du 7 août 2007, le réseau RONA comptait 671 magasins. Depuis le début de l'année, 32 magasins se sont ajoutés au réseau dont 21 sont situés en Ontario. L'acquisition de Noble Trade, clôturée le 2 avril dernier, a ajouté 19 magasins et un centre de distribution. Un nouveau magasin RONA Home & Garden a également ouvert ses portes le 3 avril dernier à Scarborough dans la région de Toronto.

Un nouveau magasin à grande surface RONA a ouvert ses portes le 4 juillet dernier à Pierrefonds au Québec. Deux magasins de proximité ont également ouvert leurs portes dernièrement, le premier à Edmundston au Nouveau-Brunswick, le 11 juillet et l'autre, à Leamington en Ontario, le 25 juillet. Un magasin spécialisé – ICI situé en Colombie-Britannique a été converti en magasin de proximité au cours du trimestre. Enfin, neuf magasins affiliés ont été recrutés depuis le début de l'année et deux magasins affiliés situés au Québec ont été acquis par RONA, devenant ainsi des magasins de proximité corporatifs.

Programme 7-07

Le développement de RONA s'appuie sur quatre vecteurs de croissance :

- la croissance des ventes de notre réseau existant, notamment la croissance des ventes par magasins comparables de notre réseau de magasins corporatifs, franchisés et affiliés;
- la construction de nouveaux magasins corporatifs et franchisés;
- le recrutement de nouveaux marchands affiliés;
- les acquisitions.

Au début de 2006, nous avons lancé le Programme 7-07. L'objectif de ce programme est de s'appuyer sur les quatre vecteurs de croissance ci-dessus, afin que les ventes au détail¹ totales de notre réseau atteignent un rythme annuel de 7 milliards de dollars à la fin de 2007. À la fin de 2005, les ventes s'élevaient à près de 5 milliards de dollars et elles sont maintenant à près de 6 milliards. Cette évolution est en accord avec notre objectif. Cependant, la pression actuelle sur les ventes comparables exigera une plus grande contribution provenant des acquisitions potentielles.

Au début du deuxième trimestre, nous avons clôturé l'acquisition de Noble Trade. Noble Trade a réalisé des ventes de près de 40 millions de dollars au cours du deuxième trimestre et a maintenu une forte marge d'exploitation. Rappelons que cette acquisition s'inscrit parfaitement dans le plan de développement stratégique de RONA. Après les acquisitions de Matériaux Coupal et de Curtis Lumber en 2006, l'acquisition de Noble Trade accentue la présence de RONA dans le marché des magasins spécialisés desservant une clientèle commerciale et professionnelle. Noble Trade, une entreprise très rentable et dotée d'une équipe de gestion expérimentée, constitue une plateforme de grande qualité pour poursuivre le développement de RONA dans ce marché à fort potentiel de consolidation.

Afin de poursuivre sa croissance par acquisition, RONA étudie présentement une quinzaine de dossiers dans ses différents secteurs d'activité. La direction de la Compagnie est confiante de réaliser certains de ces dossiers au cours des prochaines années et d'ainsi continuer à améliorer le positionnement de RONA dans l'industrie canadienne de la rénovation et de la construction.

La croissance interne des ventes de RONA (ventes consolidées moins les acquisitions importantes) a été de 4,8 % au cours du deuxième trimestre 2007. La croissance interne a surtout été alimentée par la construction de nouveaux magasins corporatifs. Les ventes par magasins comparables ont été légèrement à la hausse à 0,3 %. En excluant l'effet de la baisse du prix moyen des produits forestiers, elles ont augmenté de 1,4 %.

En 2006, nous avons mis en service huit nouveaux magasins, lesquels ont contribué à la croissance des ventes du deuxième trimestre 2007. Cinq de ces magasins sont des grandes surfaces : deux au Québec (Charlemagne et Rimouski), un en Ontario (Barrie), un au Manitoba (Winnipeg) et un en Colombie-Britannique (Victoria/Langford). Par ailleurs, nous avons ouvert trois magasins de proximité corporatifs à Winkler (Manitoba), ainsi qu'à Spruce Grove et Leduc (Alberta). Ces magasins n'ont pas encore atteint leur plein potentiel, mais montrent une croissance générale de leurs ventes.

Tel que mentionné au début de l'exercice, nous prévoyons construire 15 magasins en 2007. Dix nouveaux magasins à grande surface : cinq en Ontario, un en Alberta, un dans les provinces de

¹ L'expression « ventes au détail » désigne la somme cumulée des ventes annualisées de l'ensemble des magasins corporatifs, franchisés et affiliés du réseau RONA, toutes bannières confondues, sans égard à leur propriété. Elles diffèrent des ventes consolidées, dont il est question ailleurs dans ce *Rapport de gestion*, qui comprennent celles des magasins corporatifs, la quote-part de RONA des ventes de magasins franchisés dans lesquels nous détenons une participation et les redevances provenant des ventes des magasins franchisés, ainsi que les ventes de distribution aux magasins affiliés et franchisés.

l'Atlantique et trois au Québec. Huit de ces magasins sont actuellement en construction et deux ont été ouverts récemment. Deux magasins de proximité ont également été ouverts récemment, un au Nouveau-Brunswick et un en Ontario. Enfin, des travaux de construction sont en cours pour deux des trois autres magasins de proximité, dont les mises en chantier étaient prévues cette année en Ontario et au Québec. Par ailleurs, une cinquantaine de sites à développer pour des nouveaux magasins dans plusieurs régions canadiennes ont été approuvés par le conseil d'administration de la Compagnie. Ce répertoire de sites approuvés nous garantit le développement de sites prometteurs et nous permettra de synchroniser les ouvertures avec la saisonnalité du marché. Notre banque de terrains est présentement évaluée à plus de 80 millions de dollars.

Le 3 avril dernier, soit au début du deuxième trimestre 2007, nous avons ouvert un nouveau magasin à grande surface RONA Home & Garden de 100 000 pieds carrés à Scarborough, en Ontario, offrant quelque 40 000 articles en magasin. L'ouverture de ce point de ventes a nécessité pour RONA un investissement de 20 millions de dollars. Quelques jours après la fin du deuxième trimestre, soit le 4 juillet dernier, nous avons ouvert un nouveau magasin à grande surface à Pierrefonds, au Québec. L'investissement total a été de 15 millions de dollars. D'une superficie de 80 000 pieds carrés et comptant sur une sélection de quelque 40 000 articles, ce magasin représente le tout nouveau concept de magasin à grande surface développé par RONA. On y retrouve des boutiques spécialisées, des services d'installation et un service innovateur appelé « Guide projet ». Ce dernier service consiste en l'accompagnement des clients en magasin, par des employés expérimentés, dans la réalisation de leurs projets de rénovation, depuis la planification jusqu'à la dernière étape de leurs projets. Soulignons que ce magasin est la première grande surface au Canada à arborer uniquement le nom « RONA » sans désignation additionnelle, telle que « L'entrepôt » ou « Le Régional ». Dans une volonté d'uniformiser graduellement la dénomination de ses magasins, la Compagnie prévoit utiliser cette approche – dont le déploiement est déjà amorcé dans ses magasins de proximité – au fur et à mesure de la construction et de la rénovation de son réseau de magasins.

Au cours du mois de juillet, deux nouveaux magasins de proximité ont également ouvert leurs portes. L'investissement total pour ces deux magasins est de près de 25 millions de dollars. Le premier, ouvert le 11 juillet, consiste en un tout nouveau concept de magasin de proximité d'une superficie de 35 000 pieds carrés et offrant une sélection de 20 000 produits à Edmundston au Nouveau-Brunswick. Le deuxième, d'une superficie de 52 000 pieds carrés et offrant plus de 23 000 produits, est situé à Leamington, en Ontario.

En matière de recrutement de marchands affiliés, nous avons recruté neuf nouveaux magasins depuis le début de l'exercice 2007, ce qui ajoute à notre réseau, 85 000 pieds carrés (excluant les superficies d'entreposage extérieur) et plus de 35 millions de dollars de ventes au détail annuelles. Quoique le recrutement de marchands soit un peu moins avancé qu'à pareille date l'an dernier, la direction demeure confiante dans l'atteinte de son objectif de recrutement d'environ 200 millions de dollars.

Nous prévoyons toujours agrandir notre centre de distribution de Calgary afin de satisfaire la croissance de nos besoins de distribution dans l'Ouest canadien, mais en raison des longs délais des autorités réglementaires dans cette région, nous prévoyons débiter la construction au début

2008 plutôt qu'en 2007. La superficie du centre doublera pour atteindre 640 000 pieds carrés. Cet agrandissement permettra de regrouper des activités de distribution actuellement en cours dans des centres satellites, ce qui entraînera des gains d'efficacité.

Au cours du deuxième trimestre 2007, nous avons poursuivi notre réflexion et nos sessions de travail concernant la préparation du prochain plan stratégique de la Compagnie. Nous prévoyons finaliser le tout au cours des prochaines semaines et diffuser notre nouveau plan 2008-2011 à l'automne 2007.

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2007

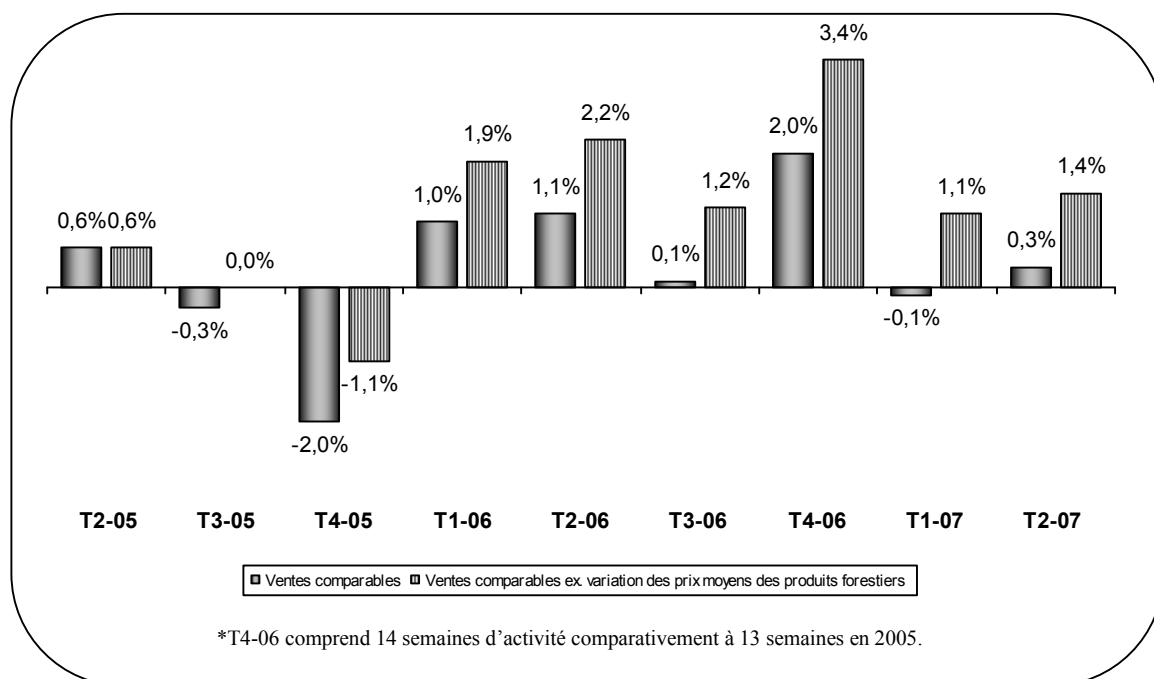
Ventes en hausse de 123,1 millions de dollars, soit 9,1 %

Les ventes consolidées de RONA comprennent les ventes des centres de distribution, celles des magasins corporatifs, ainsi que la quote-part de RONA provenant des ventes de magasins franchisés.

Les ventes consolidées du deuxième trimestre 2007 se sont établies à 1 469,1 millions de dollars, soit 9,1 % de plus que les 1 346,0 millions enregistrés en 2006. La croissance est principalement attribuable aux acquisitions et à l'ouverture de magasins. En excluant l'apport des acquisitions importantes, soit Noble Trade, Curtis Lumber, et Mountain Building Centres, les ventes consolidées ont progressé de 4,8 %. Cette croissance interne provient de ventes générées par les nouveaux magasins ouverts au cours des 12 derniers mois, de l'acquisition de magasins affiliés et d'une légère croissance des ventes du réseau de distribution.

En excluant l'effet de la déflation du prix moyen des produits forestiers de 1,1 %, les ventes des magasins comparables ont progressé de 1,4 % au cours du trimestre.

Croissance annuelle des ventes par magasins comparables Neuf derniers trimestres



Bénéfice d'exploitation en hausse de 16,8 millions de dollars ou 11,6 %

Le bénéfice d'exploitation a atteint 161,8 millions de dollars au deuxième trimestre 2007, en hausse de 16,8 millions, soit 11,6 % sur celui de 2006. Quant à la marge d'exploitation, elle est passée de 10,8 % en 2006 à 11,0 % en 2007. La hausse du bénéfice d'exploitation est principalement attribuable aux premiers effets reliés à la mise en place, dès la publication des résultats du premier trimestre 2007, de mesures additionnelles pour soutenir la croissance des bénéfices, à la contribution des acquisitions dans le secteur des magasins corporatifs et franchisés, incluant les synergies reliées à ces acquisitions, ainsi qu'à la poursuite de la bonne performance dans le secteur de la distribution. Cette dernière amélioration reflète les importants efforts consentis à l'agrandissement du réseau de distribution et à son efficacité, ce qui a permis d'améliorer la marge d'exploitation de ce secteur de 20 points de base au cours du trimestre. Un montant positif de 2,4 millions de dollars, enregistré à la suite de l'application de la nouvelle norme sur la comptabilisation des instruments financiers, a également contribué à la hausse du bénéfice d'exploitation du trimestre (pour plus de renseignements sur cette nouvelle norme, veuillez consulter la page 23 du présent *Rapport de gestion*). Mentionnons qu'au cours du trimestre, des efforts importants ont été consentis pour stimuler les ventes et l'achalandage en magasin par la mise en place d'activités promotionnelles à travers le réseau RONA.

Intérêts et amortissements

La dépense d'intérêts du deuxième trimestre 2007 s'est chiffrée à 9,0 millions de dollars, comparativement à 6,4 millions en 2006. Cette hausse tient en partie à l'augmentation de notre endettement relié à notre expansion incluant la récente acquisition de Noble Trade, ainsi qu'à la hausse des taux d'intérêt.

L'amortissement du deuxième trimestre 2007 s'est élevé à 22,4 millions de dollars, une augmentation de 5,0 millions sur 2006. Cette hausse découle des acquisitions, des investissements dans notre infrastructure de distribution, de la mise en service de nouveaux magasins corporatifs, du programme de rénovation des magasins corporatifs existants, ainsi que de l'amélioration continue de nos systèmes d'information.

Impôts

Les impôts du deuxième trimestre se sont chiffrés à 41,8 millions de dollars, pour un taux d'imposition effectif de 32,1 %. L'an dernier, les impôts s'établissaient à 39,2 millions de dollars, pour un taux effectif de 32,4 %.

Bénéfice net

Le bénéfice net du deuxième trimestre 2007 s'est établi à 86,2 millions de dollars, soit 0,74 \$ dilué par action, comparativement à 80,0 millions en 2006 ou 0,69 \$ dilué par action. Il s'agit d'une hausse de 7,7 % du bénéfice net et de 7,2 % du bénéfice dilué par action. Les facteurs ayant contribué à la croissance du bénéfice d'exploitation s'appliquent également à la croissance du bénéfice net. L'amélioration du bénéfice d'exploitation a cependant été atténuée par la hausse des frais financiers et des frais d'amortissement reliés à l'expansion du réseau. Cette situation découle du fait que certains investissements récents n'ont pas encore atteint leur plein potentiel de contribution aux résultats consolidés de la Compagnie. Malgré le ralentissement de la croissance en cours dans l'industrie de la rénovation et de la construction, RONA continue

d'investir dans plusieurs projets de développement qui lui assureront un meilleur positionnement au cours des prochaines années.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2007

RONA compte deux secteurs d'activité isolables : la distribution d'une part et les magasins corporatifs et franchisés d'autre part.

Tableau 2
RONA : chiffres clés sectoriels, trimestre terminé le 1^{er} juillet 2007

(en milliers de dollars)	Deuxième trimestre		Variation \$	Variation %
	2007	2006	sur 2006	sur 2006
Ventes des secteurs				
Magasins corporatifs et franchisés	1 136 313	1 016 606	119 707	11,8 %
Distribution	705 671	668 245	37 426	5,6 %
Total	1 841 984	1 684 851	157 133	9,3 %
Ventes intersectorielles et redevances				
Magasins corporatifs et franchisés	(3 960)	(3 747)	(213)	5,7 %
Distribution	(368 924)	(335 095)	(33 829)	10,1 %
Total	(372 884)	(338 842)	(34 042)	10,0 %
Ventes				
Magasins corporatifs et franchisés	1 132 353	1 012 859	119 494	11,8 %
Distribution	336 747	333 150	3 597	1,1 %
Total	1 469 100	1 346 009	123 091	9,1 %
Bénéfice d'exploitation				
Magasins corporatifs et franchisés	141 095	125 430	15 665	12,5 %
Distribution	20 683	19 585	1 098	5,6 %
Total	161 778	145 015	16 763	11,6 %
Marge d'exploitation				
Magasins corporatifs et franchisés	12,5 %	12,4 %	–	0,1 %
Distribution	6,1 %	5,9 %	–	0,2 %
Total	11,0 %	10,8 %	–	0,2 %

Magasins corporatifs et franchisés : ventes en hausse de 11,8 % et bénéfice d'exploitation en hausse de 12,5 %

Les ventes au détail du secteur des magasins corporatifs et franchisés ont augmenté de 119,5 millions de dollars, soit 11,8 % au cours du deuxième trimestre 2007 pour atteindre 1 132,4 millions. L'acquisition de Noble Trade au début du deuxième trimestre 2007, ainsi que les acquisitions de Curtis Lumber et de Mountain Building Centres, réalisées en 2006, ont été un facteur de croissance important. L'acquisition de marchands affiliés a également contribué à la croissance des ventes. La croissance interne a bénéficié de l'apport des magasins corporatifs et franchisés ouverts au cours des douze derniers mois, à Victoria/Langford (Colombie-Britannique), Spruce Grove et Leduc (Alberta), Winkler et Winnipeg (Manitoba), Barrie et Scarborough (Ontario), Charlemagne et Rimouski (Québec). En excluant la déflation du prix

moyen des produits forestiers de 1,1 %, les ventes par magasins comparables ont augmenté de 1,4 % au cours du trimestre.

Le bénéfice d'exploitation des activités de détail s'est élevé à 141,1 millions de dollars, comparativement à 125,4 millions au deuxième trimestre 2006. Cette hausse de 15,7 millions de dollars, soit 12,5 %, provient principalement des récentes acquisitions, soit le spécialiste en plomberie Noble Trade acquis au début du trimestre et le spécialiste en matériaux de construction Curtis Lumber, acquis en 2006. La hausse est également attribuable aux mesures additionnelles prises au début du trimestre pour améliorer l'efficacité opérationnelle, à la réalisation de synergies provenant des acquisitions et à l'acquisition de magasins affiliés. Un montant positif de 1,6 million de dollars, enregistré à la suite de l'application de la nouvelle norme sur la comptabilisation des instruments financiers, a également contribué à la hausse du bénéfice d'exploitation du trimestre.

La marge d'exploitation du secteur a augmenté de 10 points de base, passant de 12,4 % au deuxième trimestre 2006 à 12,5 % au deuxième trimestre 2007. La hausse est en partie attribuable aux mesures d'amélioration de l'efficacité et à un assortiment de produits favorable au cours du trimestre. Les produits de peinture, de quincaillerie, de plomberie et ventilation, de cuisine ainsi que les articles saisonniers ont particulièrement bien fait au cours du trimestre. Cependant, mentionnons qu'au cours du trimestre, d'importants efforts ont été consentis pour stimuler les ventes et l'achalandage par la mise en place d'activités promotionnelles à travers le réseau RONA.

Distribution : ventes en hausse de 1,1 % et bénéfice d'exploitation en hausse de 5,6 %

Les ventes du secteur de la distribution, avant éliminations des ventes intersectorielles, désignent l'ensemble des ventes effectuées par l'infrastructure de distribution de RONA, que ces ventes soient destinées à des magasins corporatifs, franchisés ou affiliés. Les ventes de distribution sont nettes des ventes intersectorielles et ne comprennent que les ventes effectuées aux magasins affiliés et aux magasins franchisés, nettes des quotes-parts de RONA dans ces derniers, le cas échéant.

Les ventes du secteur de la distribution ont augmenté de 5,6 % incluant la déflation du prix moyen des produits forestiers de 0,8 %, au deuxième trimestre 2007, pour s'établir à 705,7 millions de dollars. Cette croissance reflète l'expansion du réseau et la performance du réseau de magasins affiliés. Les affiliés recrutés en 2006 et au début de 2007 s'intègrent tour à tour au réseau RONA et soutiennent la croissance des ventes de distribution.

Nettes des activités intersectorielles, les ventes de distribution ont augmenté de 1,1 % pour s'établir à 336,7 millions de dollars en 2007. Entre les deux exercices de comparaison, nous avons acquis la totalité ou la majorité des actions d'un certain nombre d'affiliés, et ce, dans le but de renforcer la présence de RONA dans certaines régions du pays. Considérées isolément, ces acquisitions ont occasionné un accroissement des ventes intersectorielles (celles-ci se sont accrues de 10,1 % au deuxième trimestre 2007) et une diminution des ventes nettes de celles-ci.

Les activités de distribution ont produit un bénéfice d'exploitation de 20,7 millions de dollars au deuxième trimestre 2007, comparativement à 19,6 millions au trimestre correspondant en 2006.

Il s'agit d'une croissance de 1,1 million de dollars, ou 5,6 %. Un montant positif de 0,8 million de dollars, enregistré à la suite de l'application de la nouvelle norme sur la comptabilisation des instruments financiers, a également contribué à la hausse du bénéfice d'exploitation du trimestre.

La marge d'exploitation a pour sa part augmenté de 5,9 % au deuxième trimestre 2006 à 6,1 % en 2007. Cette augmentation de 20 points de base reflète l'amélioration soutenue de l'efficacité des opérations de distribution de la Compagnie, en partie attribuable à l'expansion du réseau, l'amélioration des conditions d'achat, l'ajout d'infrastructures plus performantes permettant la réduction des coûts reliés à l'utilisation de petits centres de distribution satellites ainsi que les récentes mesures d'amélioration de l'efficacité.

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU PREMIER SEMESTRE 2007

Ventes en hausse de 202,8 millions de dollars, soit 9,5 %

Les ventes consolidées du premier semestre 2007 se sont établies à 2 347,6 millions de dollars, soit 9,5 % de plus que les 2 144,8 millions enregistrés en 2006. La croissance est principalement attribuable aux acquisitions et à l'ouverture de magasins. En excluant l'apport des acquisitions importantes, soit Noble Trade, Chester Dawe, Curtis Lumber, Matériaux Coupal et Mountain Building Centres, les ventes consolidées ont progressé de 4,7 %. Cette croissance interne provient de ventes générées par les nouveaux magasins ouverts au cours des douze derniers mois, des magasins affiliés acquis par RONA et d'une légère croissance des ventes du réseau de distribution.

Les ventes des magasins comparables ont pour leur part augmenté de 0,2 % au cours de la période de vingt-six semaines terminée le 1^{er} juillet 2007. En excluant l'effet de la déflation du prix moyen des produits forestiers de 1,1 %, les ventes des magasins comparables ont progressé de 1,3 % au cours de la période.

Bénéfice d'exploitation en hausse de 15,0 millions de dollars ou 8,0 %

Le bénéfice d'exploitation a atteint 202,6 millions de dollars au premier semestre 2007, en hausse de 15,0 millions, ou 8,0 % sur celui de 2006. Cette hausse est principalement attribuable aux premiers effets reliés à la mise en place, dès la publication des résultats du premier trimestre 2007, de mesures additionnelles pour soutenir la croissance des bénéfices, à la contribution des acquisitions dans le secteur des magasins corporatifs et franchisés ainsi qu'à la poursuite de la bonne performance dans le secteur de la distribution. Un montant positif de 3,6 millions de dollars, enregistré à la suite de l'application de la nouvelle norme sur la comptabilisation des instruments financiers, a également contribué à la hausse du bénéfice d'exploitation (pour plus de renseignements concernant cette norme, veuillez consulter la page 23 du présent *Rapport de gestion*).

Quant à la marge d'exploitation, elle est passée de 8,7 % en 2006 à 8,6 % en 2007. La marge d'exploitation a été affectée par la saisonnalité plus forte enregistrée au premier trimestre 2007. De plus, la marge reliée à la contribution des acquisitions, incluant celles des magasins affiliés, a été inférieure à la marge réalisée en 2006. Mentionnons également qu'au cours du premier semestre, d'importants efforts ont été consentis pour stimuler les ventes et l'achalandage en

magasin par la mise en place d'activités promotionnelles à travers le réseau RONA. Ces éléments ont cependant été compensés par les mesures d'amélioration de l'efficacité et un assortiment de produits favorable au deuxième trimestre.

Intérêts et amortissements

La dépense d'intérêts du premier semestre 2007 s'est chiffrée à 16,1 millions de dollars, comparativement à 11,4 millions en 2006. Cette hausse tient en partie à l'augmentation de notre endettement relié à notre expansion, incluant la récente acquisition de Noble Trade, ainsi qu'à la hausse des taux d'intérêt.

L'amortissement du premier semestre 2007 s'est élevé à 44,0 millions de dollars, une augmentation de 10,9 millions sur 2006. Cette hausse découle des acquisitions, des investissements dans notre infrastructure de distribution, de la mise en service de nouveaux magasins corporatifs, du programme de rénovation des magasins corporatifs existants, ainsi que de l'amélioration continue de nos systèmes d'information.

Impôts

Les impôts du premier semestre se chiffrent à 45,5 millions de dollars, pour un taux d'imposition effectif de 31,9 %. L'an dernier, les impôts s'établissaient à 45,8 millions, pour un taux effectif de 32,0 %.

Bénéfice net

Le bénéfice net du premier semestre 2007 s'est établi à 95,2 millions de dollars, soit 0,82 \$ dilué par action, comparativement à 96,4 millions en 2006, ou 0,83 \$ dilué par action. Il s'agit d'une baisse de 1,2 % du bénéfice net et du bénéfice dilué par action. Les résultats à la baisse enregistrés au premier trimestre de l'exercice 2007, en raison d'une plus grande saisonnalité et de conditions météorologiques défavorables, ont été presque entièrement compensés par la croissance des résultats enregistrés au deuxième trimestre. Rappelons que certains des investissements consentis à l'expansion du réseau RONA n'ont pas encore pleinement contribué à la croissance des résultats de la Compagnie, mais ont engendré des frais d'amortissement et d'intérêts importants. Malgré le ralentissement général de la croissance en cours dans l'industrie de la rénovation et de la construction, RONA continue d'investir dans plusieurs projets de développement qui lui assureront un meilleur positionnement au cours des prochaines années.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS DU PREMIER SEMESTRE 2007

Tableau 3
RONA : chiffres clés sectoriels, premier semestre terminé le 1^{er} juillet 2007

(en milliers de dollars)	2007	2006	Variation \$ sur 2006	Variation % sur 2006
Ventes des secteurs				
Magasins corporatifs et franchisés	1 783 508	1 591 663	191 845	12,1 %
Distribution	1 195 199	1 115 134	80 065	7,2 %
Total	2 978 707	2 706 797	271 910	10,0 %
Ventes intersectorielles et redevances				
Magasins corporatifs et franchisés	(6 280)	(5 790)	(490)	8,5 %
Distribution	(624 831)	(556 212)	(68 619)	12,3 %
Total	(631 111)	(562 002)	(69 109)	12,3 %
Ventes				
Magasins corporatifs et franchisés	1 777 228	1 585 873	191 355	12,1 %
Distribution	570 368	558 922	11 446	2,0 %
Total	2 347 596	2 144 795	202 801	9,5 %
Bénéfice d'exploitation				
Magasins corporatifs et franchisés	164 482	152 132	12 350	8,1 %
Distribution	38 146	35 464	2 682	7,6 %
Total	202 628	187 596	15 032	8,0 %
Marge d'exploitation				
Magasins corporatifs et franchisés	9,3 %	9,6 %	–	(0,3%)
Distribution	6,7 %	6,3 %	–	0,4 %
Total	8,6 %	8,7 %	–	(0,1%)

Magasins corporatifs et franchisés : ventes en hausse de 12,1 % et bénéfice d'exploitation en hausse de 8,1 %

Les ventes au détail du secteur des magasins corporatifs et franchisés ont augmenté de 191,4 millions de dollars, soit 12,1 % au cours du premier semestre 2007, pour atteindre 1 777,2 millions. L'acquisition de Noble Trade au début du deuxième trimestre 2007, ainsi que les acquisitions de Chester Dawe, Matériaux Coupal, Curtis Lumber et de Mountain Building Centres, réalisées en 2006, ont été un facteur de croissance important. L'acquisition de marchands affiliés a également contribué à la croissance des ventes. La croissance interne a bénéficié de l'apport des magasins corporatifs et franchisés ouverts au cours des douze derniers mois, à Victoria/Langford (Colombie-Britannique), Spruce Grove et Leduc (Alberta), Winkler et Winnipeg (Manitoba), Barrie et Scarborough (Ontario), Charlemagne et Rimouski (Québec). En excluant la déflation du prix moyen des produits forestiers de 1,1 %, les ventes par magasins comparables ont augmenté de 1,3 %.

Le bénéfice d'exploitation des activités de détail s'est élevé à 164,5 millions de dollars, comparativement à 152,1 millions au premier semestre 2006. Cette hausse de 12,4 millions ou 8,1 %, provient principalement des récentes acquisitions, soit le spécialiste en plomberie

Noble Trade et les nombreuses acquisitions réalisées en 2006. La hausse est également attribuable aux mesures additionnelles prises au début du deuxième trimestre pour améliorer l'efficacité opérationnelle, à la réalisation de synergies provenant des acquisitions et à l'acquisition de magasins affiliés. Un montant positif de 2,4 millions de dollars, enregistré à la suite de l'application de la nouvelle norme sur la comptabilisation des instruments financiers, a également contribué à la hausse du bénéfice d'exploitation.

La marge d'exploitation du secteur s'est établie à 9,3 % comparativement à 9,6 % au premier semestre 2006. La diminution est principalement attribuable aux éléments saisonniers et temporaires ayant affecté les résultats du premier trimestre 2007. De plus, la marge liée à la contribution des acquisitions, incluant celles de magasins affiliés, a été inférieure à la marge réalisée en 2006. Mentionnons également qu'au cours du premier semestre, des efforts importants ont été consentis pour stimuler les ventes et l'achalandage en magasin par la mise en place d'activités promotionnelles à travers le réseau RONA. Ces derniers éléments ont cependant été compensés par les mesures d'amélioration de l'efficacité et un assortiment de produits favorable au deuxième trimestre 2007. Les produits de quincaillerie, de peinture, de plomberie et ventilation, de cuisine ainsi que les articles saisonniers ont particulièrement bien fait au cours du trimestre.

Distribution : ventes en hausse de 2,0 % et bénéfice d'exploitation en hausse de 7,6 %

Les ventes du secteur de la distribution ont augmenté de 7,2 % incluant la déflation du prix moyen des produits forestiers de 0,8 % au premier semestre 2007 pour s'établir à 1 195,2 millions de dollars. Cette croissance reflète l'expansion du réseau et la performance du réseau de magasins affiliés. Les affiliés recrutés en 2006 et au début de 2007 s'intègrent tout au tour au réseau RONA et soutiennent la croissance des ventes de distribution.

Nettes des activités intersectorielles, les ventes de distribution ont augmenté de 2,0 % pour s'établir à 570,4 millions de dollars en 2007.

Entre les deux exercices de comparaison, nous avons acquis la totalité ou la majorité des actions d'un certain nombre d'affiliés, et ce, dans le but de renforcer la présence de RONA dans certaines régions du pays. Considérées isolément, ces acquisitions ont occasionné un accroissement des ventes intersectorielles (celles-ci se sont accrues de 12,3 % au premier semestre 2007) et une diminution des ventes nettes de celles-ci.

Les activités de distribution ont produit un bénéfice d'exploitation de 38,1 millions de dollars au premier semestre 2007, comparativement à 35,5 millions en 2006. Il s'agit d'une croissance de 2,7 millions de dollars, ou 7,6 %. Un montant positif de 1,2 million de dollars, enregistré à la suite de l'application de la nouvelle norme sur la comptabilisation des instruments financiers, a contribué à la hausse du bénéfice d'exploitation. La marge d'exploitation a pour sa part augmenté de 6,3 % au premier semestre 2006 à 6,7 % en 2007. Cette augmentation de 40 points de base reflète l'amélioration soutenue de l'efficacité des opérations de distribution de la Compagnie, en partie attribuable à l'expansion du réseau, l'amélioration des conditions d'achat, l'ajout d'infrastructures plus performantes permettant la réduction des coûts liés à l'utilisation de petits centres de distribution satellites ainsi que les récentes mesures d'amélioration de l'efficacité.

TRÉSORERIE ET SITUATION FINANCIÈRE

L'exploitation a généré des fonds de 111,5 millions de dollars au deuxième trimestre 2007, comparativement à 101,3 millions au trimestre correspondant en 2006. En incluant les éléments liés au fonds de roulement, l'exploitation a généré des fonds de 169,8 millions de dollars, contre 173,7 millions en 2006. Cette diminution est principalement attribuable à l'augmentation des stocks provenant majoritairement des acquisitions et des nouveaux magasins.

Au cours du deuxième trimestre 2007, nous avons investi 65,4 millions de dollars en immobilisations. Ces investissements ont été consacrés à l'expansion de notre réseau de détail, à savoir la construction de nouveaux magasins ainsi que la réfection, la rénovation et la mise à niveau de magasins existants en fonction des nouveaux concepts. Nous avons également consenti une partie des investissements à l'amélioration continue des systèmes d'information afin d'accroître notre efficacité opérationnelle.

Le tableau 4 présente un sommaire des obligations contractuelles de la Compagnie au 1^{er} juillet 2007, y compris les contrats de location exploitation hors bilan utilisés dans le cours normal des affaires. De plus, la Compagnie a conclu des arrangements hors bilan tels que des conventions de rachat de biens en stocks et des garanties d'emprunts hypothécaires pour certains clients (arrangements qui n'apparaissent pas au tableau 4). Pour une description détaillée de ces arrangements, voir la note 5 afférente aux états financiers intermédiaires.

Tableau 4
RONA : obligations contractuelles selon l'échéance
(au 1^{er} juillet 2007)

Obligations contractuelles	Versements à effectuer selon l'échéance (milliers de dollars)				
	Total	Moins de un an	1-2 ans	3-4 ans	5 ans et plus
Emprunts à long terme	677 712	4 137	9 529	9 826	654 220
Obligations relatives aux biens loués	18 089	7 437	8 154	2 346	152
Contrats de location exploitation et baux	1 292 474	113 893	219 902	202 642	756 037
Autres obligations à long terme	83 732	36 238	34 308	11 011	2 175
Total	2 072 007	161 705	271 893	225 825	1 412 584

Tableau 5
RONA : données sur les actions en circulation
Au 3 août 2007

Actions ordinaires	115 399 031
Options non exercées	2 944 702
Total	118 343 733

Le bilan de RONA demeure solide. Au 1^{er} juillet 2007, le ratio dette totale / capital utilisé se chiffrait à 37,9 %, comparativement à 27,9 % à la clôture du trimestre correspondant en 2006.

Le ratio capitaux propres / total de l'actif atteignait 46,7 % au terme du deuxième trimestre 2007 comparativement à 49,8 % à pareille date en 2006.

L'exploitation de la Compagnie produit des flux financiers importants. Avec un niveau d'endettement relativement bas et des taux fixés pour dix ans sur notre dette à long terme, nous disposons en outre de liquidités importantes et d'un accès à quelque 250 millions de dollars de crédit additionnel à des taux compétitifs. En juillet dernier, nous avons prolongé l'échéance de notre crédit rotatif d'un an, soit du 6 octobre 2011 au 6 octobre 2012. Nos ressources sont donc suffisantes pour poursuivre notre développement sur nos quatre vecteurs de croissance : la croissance des ventes de notre réseau existant, la construction de nouveaux magasins corporatifs et franchisés, le recrutement de nouveaux magasins affiliés et les acquisitions.

Rappelons qu'en 2007, notre programme d'immobilisations se situera aux environs de 240 millions de dollars. De cette somme, environ 175 millions seront consacrés à la construction, l'aménagement ou la rénovation de magasins à grande surface, de proximité ou spécialisés. Environ 25 millions de dollars seront consacrés à l'expansion du réseau de distribution. Enfin, quelque 40 millions seront consacrés à l'amélioration continue de nos systèmes d'information.

INFORMATION TRIMESTRIELLE

Tableau 6
RONA : résultats financiers trimestriels consolidés
(En millions de dollars, à l'exception des bénéfices par action)

	2007		2006				2005		
	T2	T1	T4*	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Ventes	1 469,1	878,5	1 141,3	1 265,8	1 346,0	798,8	1 008,6	1 109,3	1 200,5
Bénéfice d'exploitation	161,8	40,9	86,7	109,6	145,0	42,6	73,9	98,1	124,9
Bénéfice net	86,2	9,0	38,1	56,1	80,0	16,4	37,6	53,0	70,4
Bénéfice par action (\$)	0,75	0,08	0,33	0,49	0,70	0,14	0,33	0,46	0,62
Bénéfice dilué par action (\$)	0,74	0,08	0,33	0,48	0,69	0,14	0,32	0,46	0,61

* T4 2006 comporte 14 semaines, contre 13 semaines pour les autres trimestres.

Comme nous l'avons mentionné en fin d'année, le secteur d'activité de RONA varie beaucoup d'un trimestre à l'autre. Les ventes du premier trimestre de l'exercice sont toujours inférieures à celles des trois autres, à cause du faible niveau d'activité du secteur de la rénovation en hiver. De plus, des conditions météorologiques défavorables peuvent avoir une incidence importante sur les ventes. Avec la croissance de la proportion de nos activités provenant du secteur des magasins corporatifs et franchisés, ainsi que la proportion plus grande de produits reliés au domaine des matériaux de construction, l'effet saisonnier s'avère plus important en 2007 que par les années passées. Les résultats enregistrés au deuxième trimestre 2007 démontrent encore une fois la très forte saisonnalité liée à l'industrie de la rénovation ainsi que l'importance des coûts fixes devant être absorbés au premier trimestre de l'exercice. En effet, avec des ventes de près de 70 % plus élevées au deuxième trimestre comparativement au premier trimestre, le bénéfice net est près de 10 fois plus élevé au deuxième trimestre de l'exercice qu'au premier.

PERSPECTIVES

Tel que mentionné dans le *Rapport annuel de gestion 2006*, le développement à long terme de RONA bénéficie de facteurs structurels favorables. La population canadienne active, âgée de 25 à 55 ans, s'adonne de plus en plus à la réalisation de projets de rénovation et de jardinage. Par ailleurs, l'important groupe des baby-boomers qui représente 25 % de la population, arrive à l'aube de la préretraite et de la retraite en meilleure forme physique et financière qu'aucune génération précédente. Au Canada, le parc de logements existants prend également de l'âge : plus de 80 % des logements ont plus de 15 ans et nécessiteront des travaux d'entretien majeurs à plus ou moins brève échéance. De plus, les mises en chantier, la revente de logements et le prix de vente moyen des maisons ont connu de fortes hausses au cours des trois dernières années. La population canadienne compte donc sur plusieurs nouveaux propriétaires avec des capacités d'emprunts plus élevées, ce qui représente toujours un environnement favorable pour l'industrie de la rénovation.

Depuis quelques trimestres, l'économie américaine connaît une sévère correction dans le secteur immobilier. Les mises en chantier et la revente de maisons sont fortement à la baisse, alors que le prix moyen des maisons a cessé d'augmenter. La situation est très différente au Canada où RONA tire la totalité de ses ventes. La baisse des mises en chantier est beaucoup moins prononcée qu'aux États-Unis et la revente de maisons poursuit sa croissance malgré des prévisions à la baisse de la SCHL. Le nombre de mises en chantier demeure à un niveau historiquement élevé et la revente de maisons atteint de nouveaux records, ce qui stimule la croissance du prix moyen des maisons, lequel a augmenté de plus de 10 % depuis le début de l'année.

Selon plusieurs économistes, l'économie canadienne devrait croître à un rythme plus élevé que l'économie américaine en 2007 et en 2008, en autant que l'activité économique liée aux ressources naturelles demeure forte et qu'il n'y ait pas de ralentissement important du côté de la construction et de la revente de maisons. Les pressions inflationnistes, particulièrement dans l'Ouest canadien, ont cependant poussé la Banque du Canada à hausser les taux d'intérêt récemment et la tendance semble clairement à la hausse pour les prochains trimestres, ce qui pourrait avoir un impact temporaire sur la confiance des consommateurs au Canada.

Les récentes données sur la revente de maisons supportent toujours une bonne demande pour les produits et services reliés au marché de la rénovation avec un taux de croissance qui est cependant largement inférieur à la croissance des dernières années, ce qui explique pourquoi la croissance des ventes de magasins comparables a été plutôt faible depuis le début de l'année pour les principaux joueurs de l'industrie. La direction est d'avis que l'apport des ventes provenant des magasins existants sera moins fort que prévu cette année. En tenant compte de l'effet de cette situation sur les bénéfices provenant des magasins comparables depuis le début de l'année, la direction de RONA a mis en place des mesures additionnelles pour stimuler les ventes et améliorer l'efficacité opérationnelle dès le début du deuxième trimestre. Ces mesures incluent, entre autres, une approche plus dynamique pour la vente des produits de marque privée, la mise en place de nouvelles mesures de fidélisation, ainsi que des mesures additionnelles et d'amélioration de l'efficacité. Ces mesures ont déjà contribué à l'amélioration

des résultats du deuxième trimestre et nous sommes confiants qu'elles continueront à porter leurs fruits au cours des prochains trimestres.

La croissance des ventes des prochains trimestres proviendra donc principalement de la consolidation du marché par le recrutement, l'ajout de nouveaux magasins et les acquisitions. Quoique le recrutement de marchands soit un peu moins avancé qu'à pareille date l'an dernier, la direction demeure confiante dans l'atteinte de son objectif de recrutement d'environ 200 millions de dollars. En ce qui concerne l'ouverture de magasins, nous prévoyons toujours ouvrir 10 magasins cette année dont quatre ont déjà été ouverts depuis le début de l'exercice. Du côté des acquisitions, une quinzaine de dossiers sont présentement à l'étude et la direction demeure confiante dans la réalisation de certains de ces projets.

RISQUES ET INCERTITUDES

Il n'y a pas de changement important constaté au cours du deuxième trimestre 2007 quant aux principaux risques et incertitudes de la Compagnie. Veuillez consulter le *Rapport annuel de gestion 2006* pour une liste exhaustive des risques et incertitudes de la Compagnie.

MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Le 1^{er} janvier 2007, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Compagnie a adopté rétrospectivement sans retraitement des états financiers des exercices antérieurs les nouvelles recommandations suivantes du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) :

Instruments financiers

Les chapitres 3855, *Instruments financiers - comptabilisation et évaluation* et 3861, *Instruments financiers - informations à fournir et présentation* traitent du classement, de la constatation, de l'évaluation, de la présentation et des informations à fournir à l'égard des instruments financiers (incluant les dérivés) et des dérivés non financiers dans les états financiers.

L'adoption de ces nouvelles recommandations a eu les effets suivants sur le classement et l'évaluation des instruments financiers de la Compagnie qui étaient antérieurement comptabilisés au coût :

- L'encaisse est classée comme actif financier détenu à des fins de transaction. Elle est évaluée à la juste valeur et les variations de la juste valeur sont comptabilisées aux résultats. Cette modification n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés de la Compagnie.
- Les débiteurs ainsi que les prêts et avances à long terme et les actions privilégiées rachetables (qui sont inclus dans les placements) sont classés comme prêts et créances. Ils sont enregistrés au coût, lequel lors de l'enregistrement initial, correspond à sa juste valeur. Les évaluations subséquentes des débiteurs sont enregistrées au coût après amortissement, lequel correspond généralement au montant comptabilisé initialement moins toute provision pour créances douteuses. Les évaluations subséquentes des prêts et avances à long terme ainsi que les actions privilégiées rachetables sont enregistrées au coût après amortissement

selon la méthode du taux d'intérêt effectif moins tout amortissement. Cette modification n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés de la Compagnie.

- Les emprunts bancaires et les comptes fournisseurs et charges à payer sont classés comme autres passifs financiers. Ils sont évalués initialement à leur juste valeur. Les évaluations subséquentes sont enregistrées au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Cette modification n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés de la Compagnie.
- La dette à long terme est classée comme autre passif financier. Elle est évaluée au coût après amortissement, lequel correspond au montant comptabilisé initialement plus tout amortissement cumulé des frais de financement. Le montant comptabilisé initialement correspond au principal de la dette moins les frais de financement applicables. Cette modification a entraîné une diminution des frais de financement reportés (qui étaient auparavant inclus dans les autres éléments d'actif) de 4,8 millions de dollars, une diminution de la dette à long terme de 4,9 millions de dollars et une augmentation du solde d'ouverture des bénéfices non répartis de 46 000 dollars (31 000 dollars, net des impôts futurs).

La Compagnie a également adopté les conventions comptables suivantes :

- Les coûts de transaction relatifs aux autres passifs financiers sont comptabilisés en réduction de la valeur comptable des passifs financiers afférents.
- La Compagnie ne comptabilise comme actifs et passifs séparés que les dérivés incorporés dans des instruments hybrides émis, acquis ou substantiellement modifiés par la Compagnie à compter du 29 décembre 2002 lorsque ces instruments hybrides ne sont pas comptabilisés comme étant détenus à des fins de transaction et sont encore en vigueur au 1^{er} janvier 2007. Les dérivés incorporés qui ne sont pas étroitement liés au contrat hôte doivent être séparés, classés comme instruments financiers détenus à des fins de transaction et sont donc évalués à la juste valeur avec les variations de la juste valeur comptabilisées dans les résultats. La Compagnie n'a identifié aucun dérivé incorporé devant être séparé à l'exception des dérivés incorporés dans les contrats d'achat faits dans un pays étranger et payés dans une devise qui n'est pas la monnaie usuelle d'une des deux parties principales au contrat. Même si les paiements sont faits dans une monnaie couramment utilisée dans l'environnement économique où intervient la transaction, la Compagnie a décidé de séparer les dérivés incorporés. Cette modification a entraîné une augmentation des passifs à court terme de 2,4 millions de dollars et une diminution des bénéfices non répartis de 2,4 millions de dollars (1,6 million de dollars, net des impôts futurs) au 1^{er} janvier 2007. Pour les périodes de treize et vingt-six semaines terminées le 1^{er} juillet 2007, cette modification a entraîné une augmentation du bénéfice avant intérêts, amortissements, impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle de 3,0 millions de dollars et de 4,2 millions de dollars.

La Compagnie a recours à des instruments financiers dérivés pour gérer les risques de change. La Compagnie n'utilise pas d'instruments financiers dérivés aux fins de spéculation ni de négociation. Les dérivés sont classés comme passifs détenus à des fins de transaction et sont évalués à leur juste valeur. Les variations des justes valeurs sont imputées à l'état des résultats. Pour les périodes de treize et vingt-six semaines terminées le 1^{er} juillet 2007, cela a entraîné une diminution du bénéfice avant intérêts, amortissements, impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle de 0,6 million de dollars.

Résultat étendu

Le chapitre 1530, *Résultat étendu* traite de la présentation du résultat étendu et de ses composantes. Le résultat étendu correspond à la variation des capitaux propres d'une entreprise qui découle d'opérations et d'événements sans rapport avec les actionnaires. L'adoption de ce nouveau chapitre n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés de la Compagnie.

Capitaux propres

Le chapitre 3251, *Capitaux propres* traite des normes de présentation des capitaux propres et des variations des capitaux propres au cours de la période. L'adoption de ce nouveau chapitre n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés de la Compagnie.

Modifications comptables

Le 1^{er} janvier 2007, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Compagnie a adopté les nouvelles recommandations du Manuel incluses au chapitre 1506, *Modifications comptables*. Ce chapitre établit les critères de changement de méthodes comptables, ainsi que le traitement comptable de l'information à fournir relative aux changements de méthodes comptables, aux changements d'estimations comptables et aux corrections d'erreurs.

Comptabilisation par un fournisseur d'une contrepartie consentie à un client (rabais volumes)

Au début de l'exercice 2006, la Compagnie a adopté le CPN-156, *Comptabilisation par un fournisseur d'une contrepartie consentie à un client (y compris un revendeur des produits du fournisseur)*, qui fournit des indications sur les circonstances dans lesquelles la contrepartie doit être considérée comme soit un ajustement du prix de vente des produits ou services ou comme un coût engagé par le fournisseur pour vendre ses produits. Le CPN-156 a été appliqué rétroactivement avec retraitement des exercices antérieurs. Les remises de rabais volumes aux clients étaient auparavant présentées en réduction du bénéfice avant intérêts, amortissements, impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle et sont dorénavant présentées en réduction des ventes.

PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES

Aucun changement important n'a été constaté depuis la publication du *Rapport annuel de gestion 2006*.

CONTRÔLES INTERNES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Durant le deuxième trimestre terminé le 1^{er} juillet 2007, aucun changement aux contrôles internes à l'égard de l'information financière n'a été fait qui aurait eu une incidence importante ou dont on peut raisonnablement penser qu'il pourrait avoir une incidence importante sur ces contrôles.

INFORMATION PROSPECTIVE

Ce *Rapport de gestion* comprend des énoncés prospectifs comportant des risques et des incertitudes. Tous les énoncés autres que des énoncés de faits historiques inclus dans ce *Rapport*

de gestion, y compris des énoncés sur les perspectives de l'industrie et sur les perspectives, les projets, la situation financière et la stratégie d'affaires de la Compagnie, peuvent constituer des énoncés prospectifs au sens de la législation et la réglementation canadiennes en matière de valeurs mobilières. Ces énoncés prospectifs sont généralement reconnaissables à l'utilisation d'expressions comme « pouvoir », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « estimer que », « anticiper », « prévoir », « désirer » ou « poursuivre », y compris dans une tournure négative, ou de leurs variantes ou de toute terminologie similaire ou à l'emploi du futur. Bien que la Compagnie soit d'avis que les attentes reflétées dans ces énoncés prospectifs sont raisonnables, elle ne peut donner aucune garantie que ces attentes s'avéreront exactes. Les énoncés prospectifs ne tiennent pas compte de l'effet que des transactions, des éléments non récurrents ou d'autres éléments extraordinaires annoncés ou survenant après que ces énoncés sont faits auront sur les activités de la Compagnie. Par exemple, ils ne tiennent pas compte de l'incidence des cessions, des acquisitions, d'autres transactions commerciales, des réductions de la valeur d'actifs ni d'autres charges annoncées ou survenues après que les énoncés prospectifs sont faits.

Les investisseurs et autres personnes devraient éviter de se fier indûment à tout énoncé prospectif. Pour de plus amples renseignements sur les risques, incertitudes et hypothèses susceptibles d'entraîner un écart entre les résultats réels de la Compagnie et les attentes actuelles, veuillez vous reporter également aux documents publics déposés par la Compagnie qui sont accessibles à www.sedar.com et à www.rona.ca. Plus particulièrement, d'autres précisions et la description de ces facteurs et d'autres facteurs sont présentées dans ce *Rapport de gestion*, sous la rubrique « Risques et incertitudes », et sous la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle courante de la Compagnie.

Les énoncés prospectifs figurant dans ce *Rapport de gestion* reflètent les attentes de la Compagnie au 7 août 2007 et sont sous réserve des changements pouvant survenir après cette date. La Compagnie nie expressément toute obligation ou tout engagement de mettre à jour ou de réviser ces énoncés prospectifs, que ce soit en raison de nouveaux renseignements ou d'événements futurs ou pour quelque autre motif que ce soit, à moins que les lois sur les valeurs mobilières applicables le requièrent.

INFORMATION ADDITIONNELLE

Le présent *Rapport de gestion* est préparé en date du 7 août 2007. Le lecteur trouvera d'autres informations relatives à RONA, y compris sa notice annuelle, sur le site Internet de la Compagnie à l'adresse www.rona.ca et sur celui de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Le premier vice-président
et chef de la direction financière,



Claude Guévin CA

Le président et chef de la direction,



Robert Dutton

RONA inc.**Résultats consolidés**

des périodes de treize et vingt-six semaines terminées le 1^{er} juillet 2007 et le 25 juin 2006
(non vérifiés et en milliers de dollars, sauf le bénéfice par action)

	2e trimestre		Cumulatif	
	2007	2006	2007	2006
Ventes	1 469 100 \$	1 346 009 \$	2 347 596 \$	2 144 795 \$
Bénéfice avant les postes suivants	161 778	145 015	202 628	187 596
Intérêts sur la dette à long terme	8 163	5 328	14 410	9 622
Intérêts sur les emprunts bancaires	858	1 024	1 642	1 738
Amortissements	22 412	17 419	44 017	33 069
	31 433	23 771	60 069	44 429
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	130 345	121 244	142 559	143 167
Impôts sur les bénéfices	41 797	39 238	45 475	45 775
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle	88 548	82 006	97 084	97 392
Part des actionnaires sans contrôle	2 385	1 994	1 894	1 000
Bénéfice net	86 163 \$	80 012 \$	95 190 \$	96 392 \$
Bénéfice net par action (note 10)				
De base	0,75 \$	0,70 \$	0,83 \$	0,84 \$
Dilué	0,74 \$	0,69 \$	0,82 \$	0,83 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires.

RONA inc.**Bénéfices non répartis consolidés****Surplus d'apport consolidé**

des périodes de vingt-six semaines terminées le 1^{er} juillet 2007 et le 25 juin 2006
(non vérifiés et en milliers de dollars)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Bénéfices non répartis consolidés		
Solde au début présenté antérieurement	709 467 \$	518 883 \$
Instruments financiers – comptabilisation et évaluation (note 2)	(1 589)	-
Solde au début retraité	707 878	518 883
Bénéfice net	95 190	96 392
Solde à la fin	803 068 \$	615 275 \$
Surplus d'apport consolidé		
Solde au début	9 182 \$	6 618 \$
Coût de rémunération au titre des régimes d'options d'achat d'actions	1 008	1 098
Exercice d'options d'achat d'actions	(219)	(168)
Gain sur la cession d'actions ordinaires de la compagnie réalisé par une coentreprise, déduction faite des impôts sur les bénéfices de 59 \$	-	251
Solde à la fin	9 971 \$	7 799 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires.

RONA inc.**Flux de trésorerie consolidés**

des périodes de treize et vingt-six semaines terminées le 1^{er} juillet 2007 et le 25 juin 2006
(non vérifiés et en milliers de dollars)

	2e trimestre		Cumulatif	
	2007	2006	2007	2006
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	86 163 \$	80 012 \$	95 190 \$	96 392 \$
Éléments hors caisse				
Amortissements	22 412	17 419	44 017	33 069
Instruments financiers dérivés	(2 406)	-	(3 630)	-
Impôts futurs	1 802	776	(2 479)	(575)
Gains nets sur cession d'éléments d'actif	(241)	(1 322)	(181)	(1 341)
Coût de rémunération au titre des régimes d'options d'achat d'actions	537	670	1 008	1 098
Part des actionnaires sans contrôle	2 385	1 994	1 894	1 000
Autres éléments	836	1 742	1 655	1 336
	111 488	101 291	137 474	130 979
Variations d'éléments du fonds de roulement	58 306	72 406	(99 237)	(16 253)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	169 794	173 697	38 237	114 726
Activités d'investissement				
Acquisitions d'entreprises (note 3)	(167 638)	(27 791)	(170 661)	(113 164)
Avances à des coentreprises et autres avances	615	(215)	4 640	(397)
Autres placements	(588)	-	(588)	-
Immobilisations	(65 364)	(48 454)	(108 144)	(86 487)
Autres éléments d'actif	(1 738)	(3 066)	(3 231)	(4 819)
Cession d'éléments d'actif	1 650	3 650	2 920	4 840
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(233 063)	(75 876)	(275 064)	(200 027)
Activités de financement				
Emprunts bancaires et crédit rotatif	122 534	(96 889)	245 572	109 232
Autres emprunts à long terme	11	420	933	1 663
Remboursements d'autres emprunts à long terme et rachat d'actions privilégiées	(4 811)	(3 303)	(14 553)	(8 347)
Émission d'actions ordinaires	1 092	1 934	3 312	3 077
Émission de titres de participation auprès des actionnaires sans contrôle	750	735	750	735
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	119 576	(97 103)	263 014	106 360
Augmentation (diminution) nette de l'encaisse	56 307	718	(813)	21 059
Encaisse au début	1 366	24 461	58 486	4 120
Encaisse à la fin	57 673 \$	25 179 \$	57 673 \$	25 179 \$
Informations supplémentaires				
Intérêts versés	4 655 \$	4 858 \$	11 323 \$	9 653 \$
Impôts sur les bénéfices versés	25 218 \$	25 015 \$	62 680 \$	58 734 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires.

RONA inc.
Bilans consolidés

au 1^{er} juillet 2007, au 25 juin 2006 et au 31 décembre 2006
(en milliers de dollars)

	2007 au 1 ^{er} juillet (non vérifié)	2006 au 25 juin (non vérifié)	2006 au 31 décembre
Actif			
Actif à court terme			
Encaisse	57 673 \$	25 179 \$	58 486 \$
Débiteurs	328 328	305 410	205 808
Impôts sur les bénéfices à recevoir	7 476	7 695	-
Stock	958 839	841 987	790 496
Frais payés d'avance	51 432	31 909	23 454
Instruments financiers dérivés (note 2)	1 809	-	-
Impôts futurs	14 839	9 823	10 859
	1 420 396	1 222 003	1 089 103
Placements	14 559	17 572	17 642
Immobilisations	716 237	500 170	634 131
Écarts d'acquisition	438 609	301 289	316 558
Marques de commerce	3 593	-	1 380
Autres éléments d'actif	25 589	19 120	30 314
Impôts futurs	20 364	20 677	19 254
	2 639 347 \$	2 080 831 \$	2 108 382 \$
Passif			
Passif à court terme			
Emprunts bancaires	26 861 \$	34 387 \$	21 221 \$
Comptes fournisseurs et charges à payer	583 021	585 607	394 103
Impôts sur les bénéfices à payer	-	-	7 242
Instruments financiers dérivés (note 2)	562	-	-
Impôts futurs	2 442	710	3 314
Versements sur la dette à long terme	37 474	19 808	29 511
	650 360	640 512	455 391
Dette à long terme	687 131	346 913	455 310
Autres passifs à long terme	22 190	17 413	20 386
Impôts futurs	21 303	13 871	19 402
Part des actionnaires sans contrôle	26 076	24 964	23 527
	1 407 060	1 043 673	974 016
Capitaux propres			
Capital-actions (note 4)	419 248	414 084	415 717
Bénéfices non répartis	803 068	615 275	709 467
Surplus d'apport	9 971	7 799	9 182
	1 232 287	1 037 158	1 134 366
	2 639 347 \$	2 080 831 \$	2 108 382 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires.

RONA inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires

au 1^{er} juillet 2007 et au 25 juin 2006

(non vérifié et en milliers de dollars, sauf les montants par action)

1. Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés sont conformes aux principes comptables généralement reconnus du Canada applicables aux états financiers intermédiaires et ne comprennent pas toute l'information exigée pour des états financiers complets. Ces états financiers sont aussi dressés conformément aux conventions comptables décrites dans les états financiers vérifiés de la Compagnie pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006. Les états financiers intermédiaires et les notes complémentaires doivent être lus en tenant compte des états financiers vérifiés de la Compagnie pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006. Les résultats d'exploitation pour les périodes intermédiaires ne reflètent pas nécessairement les résultats de l'exercice entier et, pour refléter les fluctuations saisonnières caractéristiques à l'industrie de la quincaillerie, de la rénovation et du jardinage, nous présentons le bilan comparatif au 25 juin 2006. Au besoin, les états financiers comprennent des montants qui ont été établis d'après les estimations éclairées et les meilleurs jugements de la direction. Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin de rendre leur présentation conforme à celle adoptée au cours de la période.

2. Modifications de conventions comptables

Le 1^{er} janvier 2007, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Compagnie a adopté rétrospectivement sans retraitement des états financiers des exercices antérieurs les nouvelles recommandations suivantes du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) :

Instruments financiers

Les chapitres 3855, *Instruments financiers - comptabilisation et évaluation* et 3861, *Instruments financiers - informations à fournir et présentation* traitent du classement, de la constatation, de l'évaluation, de la présentation et des informations à fournir à l'égard des instruments financiers (incluant les dérivés) et des dérivés non financiers dans les états financiers.

L'adoption de ces nouvelles recommandations a eu les effets suivants sur le classement et l'évaluation des instruments financiers de la Compagnie qui étaient antérieurement comptabilisés au coût :

- L'encaisse est classée comme actif financier détenu à des fins de transaction. Elle est évaluée à la juste valeur et les variations de la juste valeur sont comptabilisées aux résultats. Cette modification n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés de la Compagnie.
- Les débiteurs ainsi que les prêts et avances à long terme et les actions privilégiées rachetables (qui sont inclus dans les placements) sont classés comme prêts et créances. Ils sont enregistrés au coût lequel lors de l'enregistrement initial, correspond à sa juste valeur. Les évaluations subséquentes des débiteurs sont enregistrées au coût après amortissement, lequel correspond généralement au montant comptabilisé initialement moins toute provision pour créances douteuses. Les évaluations subséquentes des prêts et avances à long terme ainsi que les actions privilégiées rachetables sont enregistrées au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif moins tout amortissement. Cette modification n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés de la Compagnie.

RONA inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires

au 1^{er} juillet 2007 et au 25 juin 2006

(non vérifié et en milliers de dollars, sauf les montants par action)

2. Modifications de conventions comptables (suite)

- Les emprunts bancaires et les comptes fournisseurs et charges à payer sont classés comme autres passifs financiers. Ils sont évalués initialement à leur juste valeur. Les évaluations subséquentes sont enregistrées au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Cette modification n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés de la Compagnie.
- La dette à long terme est classée comme autre passif financier. Elle est évaluée au coût après amortissement, lequel correspond au montant comptabilisé initialement plus tout amortissement cumulé des frais de financement. Le montant comptabilisé initialement correspond au principal de la dette moins les frais de financement applicables. Cette modification a entraîné une diminution des frais de financement reportés (qui étaient auparavant inclus dans les autres éléments d'actif) de 4 824 \$, une diminution de la dette à long terme de 4 870 \$ et une augmentation du solde d'ouverture des bénéfices non répartis de 46 \$ (31 \$, net des impôts futurs).

La Compagnie a également adopté les conventions comptables suivantes :

- Les coûts de transaction relatifs aux autres passifs financiers sont comptabilisés en réduction de la valeur comptable des passifs financiers afférents.
- La Compagnie ne comptabilise comme actifs et passifs séparés que les dérivés incorporés dans des instruments hybrides émis, acquis ou substantiellement modifiés par la Compagnie à compter du 29 décembre 2002 lorsque ces instruments hybrides ne sont pas comptabilisés comme étant détenus à des fins de transaction et sont encore en vigueur au 1^{er} janvier 2007. Les dérivés incorporés qui ne sont pas étroitement liés au contrat hôte doivent être séparés, classés comme instruments financiers détenus à des fins de transaction et sont donc évalués à la juste valeur avec les variations de la juste valeur comptabilisées dans les résultats. La Compagnie n'a identifié aucun dérivé incorporé devant être séparé à l'exception des dérivés incorporés dans les contrats d'achat faits dans un pays étranger et payés dans une devise qui n'est pas la monnaie usuelle d'une des deux parties principales au contrat. Même si les paiements sont faits dans une monnaie couramment utilisée dans l'environnement économique où intervient la transaction, la Compagnie a décidé de séparer les dérivés incorporés. Cette modification a entraîné une augmentation des passifs à court terme de 2 382 \$ et une diminution des bénéfices non répartis de 2 382 \$ (1 620 \$, net des impôts futurs) au 1^{er} janvier 2007. Pour les périodes de treize et vingt-six semaines terminées le 1^{er} juillet 2007, cette modification a entraîné une augmentation du bénéfice avant intérêts, amortissements, impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle de 2 967 \$ et de 4 191 \$.

La Compagnie a recours à des instruments financiers dérivés pour gérer les risques de change. La Compagnie n'utilise pas d'instruments financiers dérivés aux fins de spéculation ni de négociation. Les dérivés sont classés comme passifs détenus à des fins de transaction et sont évalués à leur juste valeur. Les variations des justes valeurs sont imputées à l'état des résultats. Pour les périodes de treize et vingt-six semaines terminées le 1^{er} juillet 2007, cela a entraîné une diminution du bénéfice avant intérêts, amortissements, impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle de 562 \$.

RONA inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires

au 1^{er} juillet 2007 et au 25 juin 2006

(non vérifié et en milliers de dollars, sauf les montants par action)

2. Modifications de conventions comptables (suite)

Résultat étendu

Le chapitre 1530, *Résultat étendu* traite de la présentation du résultat étendu et de ses composantes. Le résultat étendu correspond à la variation des capitaux propres d'une entreprise qui découle d'opérations et d'événements sans rapport avec les actionnaires. L'adoption de ce nouveau chapitre n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés de la Compagnie.

Capitaux propres

Le chapitre 3251, *Capitaux propres* traite des normes de présentation des capitaux propres et des variations des capitaux propres au cours de la période. L'adoption de ce nouveau chapitre n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés de la Compagnie.

Modifications comptables (note 11)

Le 1^{er} janvier 2007, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Compagnie a adopté les nouvelles recommandations du Manuel incluses au chapitre 1506, *Modifications comptables*. Ce chapitre établit les critères de changement de méthodes comptables, ainsi que le traitement comptable de l'information à fournir relative aux changements de méthodes comptables, aux changements d'estimations comptables et aux corrections d'erreurs.

Comptabilisation par un fournisseur d'une contrepartie consentie à un client (rabais volumes)

Au début de l'exercice 2006, la Compagnie a adopté le CPN-156, *Comptabilisation par un fournisseur d'une contrepartie consentie à un client (y compris un revendeur des produits du fournisseur)*, qui fournit des indications sur les circonstances dans lesquelles la contrepartie doit être considérée comme soit un ajustement du prix de vente des produits ou services ou comme un coût engagé par le fournisseur pour vendre ses produits. Le CPN-156 a été appliqué rétroactivement avec retraitement des exercices antérieurs. Les remises de rabais volumes aux clients étaient auparavant présentées en réduction du bénéfice avant intérêts, amortissements, impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle et sont dorénavant présentées en réduction des ventes.

RONA inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires

au 1^{er} juillet 2007 et au 25 juin 2006

(non vérifié et en milliers de dollars, sauf les montants par action)

3. Acquisitions d'entreprises

La Compagnie a acquis quatre compagnies, œuvrant dans le secteur d'activité des magasins corporatifs et franchisés, au moyen d'achat d'actions ou d'achat d'actifs. Ces acquisitions ont été effectuées pour une contrepartie de 184 260 \$. La Compagnie a financé ces acquisitions à même ses facilités de crédit existantes. Les résultats d'exploitation de ces compagnies sont consolidés depuis leur date d'acquisition.

La répartition préliminaire des prix d'achats des acquisitions a été établie de la façon suivante :

Actif à court terme	62 112	\$
Immobilisations	10 369	
Écarts d'acquisitions	122 051	
Marques de commerce	2 321	
Impôts futurs	820	
Passif à court terme	(9 889)	
Dette à long terme	(3 524)	
	<hr/>	
	184 260	
Moins : Coûts directs d'acquisition courus	(520)	
Soldes de prix d'achat	(13 079)	
	<hr/>	
Contreparties payées en espèces	170 661	\$

RONA inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires

au 1^{er} juillet 2007 et au 25 juin 2006

(non vérifiés et en milliers de dollars, sauf les montants par action)

4. Capital-actions

Émis et payé :

Les tableaux suivants présentent les variations du nombre d'actions ordinaires en circulation et leur valeur globale déclarée du 25 décembre 2005 au 1^{er} juillet 2007 :

	1er juillet 2007	
	Nombre d'actions	Montant
Solde au début	114 935 569	413 542 \$
Émission en contrepartie de dépôts reçus sur souscription d'actions ordinaires	120 715	2 513
Émission à la suite de l'exercice d'options d'achat d'actions	339 327	1 876
Émission pour une contrepartie en espèces	2 769	65
Solde avant élimination des participations croisées	115 398 380	417 996
Élimination des participations croisées	(56 841)	(341)
Solde à la fin	115 341 539	417 655
Dépôts sur souscription d'actions ordinaires, nets des éliminations des coentreprises ^(a)		1 593
		419 248 \$

	25 juin 2006	
	Nombre d'actions	Montant
Solde au début	114 412 744	408 943 \$
Émission en contrepartie de dépôts reçus sur souscription d'actions ordinaires	101 696	2 192
Émission suite à l'exercice d'options d'achat d'actions	352 300	1 755
Émission pour une contrepartie en espèces	13 748	310
Solde avant élimination des participations croisées	114 880 488	413 200
Élimination des participations croisées	(54 828)	(299)
Solde à la fin	114 825 660	412 901
Dépôts sur souscription d'actions ordinaires, nets des éliminations des coentreprises ^(a)		1 183
		414 084 \$

RONA inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires

au 1^{er} juillet 2007 et au 25 juin 2006

(non vérifiés et en milliers de dollars, sauf les montants par action)

4. Capital-actions (suite)

	31 décembre 2006	
	Nombre d'actions	Montant
Solde au début	114 412 744	408 943 \$
Émission en contrepartie de dépôts reçus sur souscription d'actions ordinaires	101 696	2 192
Émission à la suite de l'exercice d'options d'achat d'actions	400 550	1 952
Émission pour une contrepartie en espèces	20 579	455
Solde avant élimination des participations croisées	114 935 569	413 542
Élimination des participations croisées	(54 920)	(301)
Solde à la fin	114 880 649	413 241
Dépôts sur souscription d'actions ordinaires, nets des éliminations des coentreprises ^(a)		2 476
		415 717 \$

^(a) Les dépôts reçus sur souscription d'actions ordinaires représentent des sommes encaissées au cours de l'exercice en vertu d'ententes commerciales conclues avec les marchands affiliés et franchisés. Ces dépôts sont convertis annuellement en actions ordinaires.

Régime d'options d'achat d'actions du 1^{er} mai 2002

La Compagnie a adopté un régime d'options d'achat d'actions pour les cadres supérieurs désignés qui a été approuvé par les actionnaires le 1^{er} mai 2002 et 2 920 000 options ont été attribuées à cette date. Les options attribuées en vertu de ce régime peuvent être exercées depuis que la Compagnie a procédé à un appel public à l'épargne le 5 novembre 2002. La Compagnie peut attribuer des options sur un nombre maximal de 3 740 000 actions ordinaires. Au 1^{er} juillet 2007, les 2 920 000 options octroyées ont un prix de levée de 3,47 \$ et de ce nombre, 1 449 500 options (1 102 723 options au 25 juin 2006) ont été exercées.

La juste valeur de chaque option octroyée a été estimée à la date d'attribution au moyen du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes. Les calculs ont reposé sur un cours de l'action de 3,47 \$, une volatilité prévue de 30 %, un taux d'intérêt sans risque de 4,92 %, une durée prévue de quatre ans et un dividende prévu de 0 %. Selon cette méthode, la juste valeur des options accordées est de 1,10 \$ par option.

Il n'y a aucun coût de rémunération passé en charge au titre de ce régime pour les périodes de vingt-six semaines terminées le 1^{er} juillet 2007 et le 25 juin 2006.

RONA inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires

au 1^{er} juillet 2007 et au 25 juin 2006

(non vérifiés et en milliers de dollars, sauf les montants par action)

4. Capital-actions (suite)

Régime d'options d'achat d'actions du 24 octobre 2002

Le 24 octobre 2002, le conseil d'administration a approuvé un autre régime d'options d'achat d'actions pour les cadres supérieurs désignés de la Compagnie et pour des administrateurs désignés. Le nombre total d'actions ordinaires qui peuvent être émises aux termes du régime ne dépassera pas 10 % du nombre d'actions ordinaires émises et en circulation moins le nombre d'actions faisant l'objet des options octroyées aux termes d'un régime d'options d'achat d'actions antérieur. Ces options deviennent acquises à raison de 25 % par année si le cours de l'action s'est transigé pendant au moins 20 jours ouvrables consécutifs pendant la période de 12 mois précédent la date anniversaire de l'octroi à un prix égal ou supérieur au prix de l'octroi plus une prime de 8 % composée annuellement.

Le 8 mars 2007, le conseil d'administration a approuvé certaines modifications au régime. Ces modifications ont aussi été approuvées par les actionnaires lors de l'assemblée annuelle de ceux-ci le 8 mai 2007. Entre autres, ces modifications prévoient que ce régime n'est plus applicable aux administrateurs désignés de la Compagnie ainsi que le remplacement des modalités d'octroi prévues au régime, par un mécanisme plus flexible pour fixer les modalités d'octrois des options. Le conseil d'administration pourra adopter les modalités les plus appropriées pour chaque type d'octroi. Lors de l'octroi d'options du 8 mars 2007, le conseil a approuvé l'octroi d'options dont l'acquisition sera acquise sur une période de 4 ans suivant la date d'anniversaire des octrois et ce, à raison de 25 % par année.

Au 1^{er} juillet 2007, les 1 700 852 options (1 487 276 options au 25 juin 2006) octroyées ont un prix de levée variant de 14,29 \$ à 26,87 \$ et de ce nombre, 85 100 options (44 300 options au 25 juin 2006) ont été exercées et 141 550 options (60 850 options au 25 juin 2006) ont été annulées.

La juste valeur des options octroyées a été estimée à la date d'attribution au moyen du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes en fonction des moyennes pondérées des hypothèses suivantes pour les options octroyées au cours de la période :

	1^{er} juillet 2007	25 juin 2006
Juste valeur moyenne pondérée par option octroyée	8,50 \$	7,71 \$
Taux d'intérêt sans risque	3,90 %	4,07 %
Volatilité prévue de l'action	26 %	28 %
Dividende annuel prévu	0 %	0 %
Durée prévue (en années)	6	6

Le coût de rémunération passé en charge au titre de ce régime a été de 1 008 \$ pour la période de vingt-six semaines terminée le 1^{er} juillet 2007 (1 098 \$ au 25 juin 2006).

RONA inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires

au 1^{er} juillet 2007 et au 25 juin 2006

(non vérifiés et en milliers de dollars, sauf les montants par action)

4. Capital-actions (suite)

Un sommaire de la situation du 25 décembre 2005 au 1^{er} juillet 2007 des régimes d'options d'achat d'actions de la Compagnie et des changements survenus dans les périodes terminées à ces dates est présenté ci-après :

	1 ^{er} juillet 2007	
	Options	Prix de levée moyen pondéré
Solde au début	3 162 479	10,16 \$
Octroyées	196 000	23,58
Exercées	(339 327)	4,88
Annulées	(74 450)	20,73
Solde à la fin	2 944 702	11,39
Options pouvant être exercées à la fin	1 891 600	6,21 \$

	25 juin 2006	
	Options	Prix de levée moyen pondéré
Solde au début	3 131 327	7,84 \$
Octroyées	446 076	21,43
Exercées	(352 300)	4,50
Annulées	(25 700)	17,78
Solde à la fin	3 199 403	10,02
Options pouvant être exercées à la fin	2 156 527	5,49 \$

	31 décembre 2006	
	Options	Prix de levée moyen pondéré
Solde au début	3 131 327	7,84 \$
Octroyées	463 652	21,45
Exercées	(400 550)	4,43
Annulées	(31 950)	18,34
Solde à la fin	3 162 479	10,16
Options pouvant être exercées à la fin	2 230 927	6,00 \$

RONA inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires

au 1^{er} juillet 2007 et au 25 juin 2006

(non vérifiés et en milliers de dollars, sauf les montants par action)

4. Capital-actions (suite)

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options d'achat d'actions en cours au 1^{er} juillet 2007 :

<u>Prix de levée</u>	<u>Date d'expiration</u>	<u>Nombre d'options en cours</u>	<u>Nombre d'options pouvant être exercées</u>
3,47 \$	31 décembre 2012	1 470 500	1 470 500
14,29 \$	16 décembre 2013	432 550	317 350
20,27 \$	22 décembre 2014	421 000	103 750
23,73 \$	5 avril 2015	11 000	-
21,21 \$	24 février 2016	393 000	-
26,87 \$	24 février 2016	17 576	-
21,78 \$	1 ^{er} septembre 2016	17 576	-
23,58 \$	8 mars 2017	181 500	-
		2 944 702	1 891 600

5. Garanties

Dans le cours normal de ses activités, la Compagnie conclut des ententes qui peuvent comporter des éléments répondant à la définition de « garantie » aux termes de la NOC-14.

La Compagnie se porte garante d'emprunts hypothécaires pour certains clients pour un montant de 5 753 \$. Ces emprunts s'échelonnent jusqu'en 2012 et la valeur nette comptable des actifs détenus en garantie, principalement composés de terrains et de bâtiments, est de 14 985 \$.

En vertu de conventions de rachat de biens en stocks, la Compagnie s'est engagée auprès d'institutions financières à racheter les stocks de certains de ses clients à une moyenne de 62 % de la valeur au coûtant des stocks pour un montant maximal de 56 229 \$. Dans l'éventualité d'un recours, les stocks seraient écoulés dans le cours normal des activités de la Compagnie. Ces conventions ont une durée indéterminée mais peuvent être résiliées par la Compagnie avec un préavis de 30 jours. De l'avis de la direction, la probabilité que des paiements importants soient engagés en vertu de ces obligations est faible.

6. Remises consenties par les fournisseurs

Dans le cadre du CPN-144 intitulé *Comptabilisation par un client (y compris un revendeur) de certaines contreparties reçues d'un fournisseur*, la Compagnie doit divulguer le montant constaté pour lequel toutes les conditions donnant droit aux remises de fournisseurs n'ont pas encore été remplies. Pour la période de vingt-six semaines terminée le 1^{er} juillet 2007, la Compagnie a constaté un montant de 9 325 \$ (10 069 \$ au 25 juin 2006) qui a été estimé en fonction de l'atteinte de certaines conditions nécessaires à l'obtention de la remise.

RONA inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires

au 1^{er} juillet 2007 et au 25 juin 2006

(non vérifiés et en milliers de dollars, sauf les montants par action)

7. Avantages sociaux futurs

Au 1^{er} juillet 2007, la Compagnie maintient huit régimes de retraite à cotisations déterminées et quatre à prestations déterminées. La charge de retraite nette au titre des régimes de retraite se présente comme suit :

	2e trimestre		Cumulatif	
	2007	2006	2007	2006
Coûts constatés au titre des régimes à cotisations déterminées	2 188 \$	2 123 \$	4 272 \$	3 674 \$
Coûts constatés au titre des régimes à prestations déterminées	328	376	654	686
Charge nette au titre des avantages sociaux	2 516 \$	2 499 \$	4 926 \$	4 360 \$

8. Éventualités

La Compagnie fait l'objet de réclamations et litiges divers dans le cadre de ses activités et les assureurs de la Compagnie ont pris fait et cause dans certains de ces dossiers. De plus, lors de l'acquisition de Réno-Dépôt Inc. le vendeur s'est engagé à indemniser la Compagnie pour les litiges qu'elle a dû assumer dans le cadre de cette acquisition.

La direction ne s'attend pas à ce que l'issue de ces réclamations et de ces litiges ait une incidence négative importante sur les résultats de la Compagnie et a jugé ses provisions suffisantes à cet égard.

9. Informations sectorielles

La Compagnie compte deux secteurs d'activité isolables : celui de la distribution et celui des magasins corporatifs et franchisés. La distribution correspond à l'approvisionnement des magasins affiliés, franchisés et corporatifs. Les magasins corporatifs et franchisés correspondent aux opérations de détail des magasins corporatifs et à la quote-part des opérations de détail des magasins franchisés dans lesquels la Compagnie détient une participation.

Les conventions comptables qui s'appliquent aux secteurs isolables sont les mêmes que celles qui sont décrites dans les conventions comptables. La Compagnie évalue la performance selon le bénéfice avant intérêts, amortissements, loyers, impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle, à savoir les ventes moins les frais imputables. La Compagnie comptabilise les opérations intersectorielles à la juste valeur.

RONA inc.**Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires**au 1^{er} juillet 2007 et au 25 juin 2006

(non vérifiés et en milliers de dollars, sauf les montants par action)

9. Informations sectorielles (suite)

	2e trimestre		Cumulatif	
	2007	2006	2007	2006
Ventes des secteurs				
Magasins corporatifs et franchisés	1 136 313	\$ 1 016 606	\$ 1 783 508	\$ 1 591 663
Distribution	705 671	668 245	1 195 199	1 115 134
Total	1 841 984	1 684 851	2 978 707	2 706 797
Ventes intersectorielles et redevances				
Magasins corporatifs et franchisés	(3 960)	(3 747)	(6 280)	(5 790)
Distribution	(368 924)	(335 095)	(624 831)	(556 212)
Total	(372 884)	(338 842)	(631 111)	(562 002)
Ventes				
Magasins corporatifs et franchisés	1 132 353	1 012 859	1 777 228	1 585 873
Distribution	336 747	333 150	570 368	558 922
Total	1 469 100	1 346 009	2 347 596	2 144 795
Bénéfices avant intérêts, amortissements, loyers, impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle				
Magasins corporatifs et franchisés	169 111	149 535	217 961	197 279
Distribution	26 936	26 110	49 051	48 013
Total	196 047	175 645	267 012	245 292
Bénéfices avant intérêts, amortissements, impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle				
Magasins corporatifs et franchisés	141 095	125 430	164 482	152 132
Distribution	20 683	19 585	38 146	35 464
Total	161 778	145 015	202 628	187 596
Acquisition d'immobilisations				
Magasins corporatifs et franchisés	66 264	38 999	105 710	72 827
Distribution	7 092	9 701	11 650	20 181
Total	73 356	48 700	117 360	93 008
Écarts d'acquisition				
Magasins corporatifs et franchisés	121 210	12 917	122 051	48 952
Distribution	-	-	-	-
Total	121 210	\$ 12 917	\$ 122 051	\$ 48 952
Total de l'actif				
Magasins corporatifs et franchisés			2 098 438	1 631 898
Distribution			540 909	448 933
Total			2 639 347	\$ 2 080 831

RONA inc.**Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires**au 1^{er} juillet 2007 et au 25 juin 2006

(non vérifiés et en milliers de dollars, sauf les montants par action)

10. Bénéfice par action

Le tableau suivant présente le calcul des résultats de base et dilué par action :

	2e trimestre		Cumulatif	
	2007	2006	2007	2006
Bénéfice net	86 163 \$	80 012 \$	95 190 \$	96 392 \$
Nombre d'actions (en milliers)				
Moyenne pondérée des actions utilisée pour le calcul du bénéfice net de base par action	115 339,1	114 731,9	115 234,1	114 606,6
Effet de dilution des options d'achat d'actions ^(a)	1 460,6	1 778,0	1 547,8	1 847,3
Moyenne pondérée des actions utilisée pour le calcul du bénéfice net dilué par action	116 799,7	116 509,9	116 781,9	116 453,9
Bénéfice net de base par action	0,75 \$	0,70 \$	0,83 \$	0,84 \$
Bénéfice net dilué par action	0,74 \$	0,69 \$	0,82 \$	0,83 \$

(a) Au 1^{er} juillet 2007, 620 652 options d'achat d'actions ordinaires (911 076 options au 25 juin 2006) n'ont pas été incluses dans le calcul du bénéfice net dilué par action parce que l'incidence du coût de rémunération non constaté futur de ces options a un effet antidilutif.

RONA inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires

au 1^{er} juillet 2007 et au 25 juin 2006

(non vérifiés et en milliers de dollars, sauf les montants par action)

11. Effet des nouvelles normes comptables non encore appliquées

En décembre 2006 l'ICCA a publié les nouvelles recommandations suivantes qui s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2007. La Compagnie évaluera au cours des prochains trimestres les effets de l'adoption de ces nouveaux chapitres sur ses états financiers consolidés.

Instruments financiers – Information à fournir

Le chapitre 3862 *Instruments financiers – Information à fournir* décrit l'information à fournir par les entités relativement à l'importance des instruments financiers par rapport à la situation et la performance financières de l'entité ainsi que la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels l'entité est exposée et la façon dont l'entité gère ces risques. Ce chapitre complète les principes de comptabilisation, d'évaluation et de présentation des instruments financiers énoncés dans le chapitre 3855, *Instruments financiers – Évaluation et comptabilisation*.

Instruments financiers – Présentation

Le chapitre 3863 *Instruments financiers – Présentation* établit les normes de présentation pour les instruments financiers et les dérivés non financiers. Il vient compléter les normes de présentation du chapitre 3861, *Instruments financiers – Information à fournir et présentation*.

Information à fournir concernant le capital

Le chapitre 1535 *Information à fournir concernant le capital* établit les normes relatives à l'information à fournir sur le capital de l'entité et la façon dont il est géré afin de permettre aux utilisateurs de ces états financiers d'évaluer les objectifs, politiques et procédures de gestion de son capital.