

T1-2010

PRÊTS
pour le nouveau monde

Rapport intermédiaire consolidé

Pour le trimestre terminé le 28 mars 2010



RONA

RONA ANNONCE UNE FORTE CROISSANCE DE SES VENTES ET DE SES BÉNÉFICES AU PREMIER TRIMESTRE

Boucherville (Québec), le 12 mai 2010 – RONA inc. (TSX : RON), le plus grand distributeur et détaillant canadien d'articles de quincaillerie, de rénovation et de jardinage, a publié aujourd'hui ses résultats financiers pour la période de 13 semaines terminée le 28 mars 2010 (premier trimestre de 2010). Tous les chiffres ci-dessous sont en dollars canadiens.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Comparativement au premier trimestre de 2009 :

- Augmentation de 12,5 % des ventes totales et de 10,8 % des ventes par magasins comparables.
- Hausse de 9,8 millions de dollars, soit 38,4 % du bénéfice d'exploitation.
- Augmentation de 70 points de base de la marge d'exploitation.
- Revirement de 5,5 millions de dollars du bénéfice net, passant d'une perte nette de 2,5 millions de dollars à un bénéfice net de 3,0 millions.
- Bénéfice par action de 0,02 \$ (dilué), comparativement à une perte nette de 0,02 \$ par action (dilué).
- Suppression de la perspective négative par l'agence de notation de crédit, Standard & Poor's.

FAITS SAILLANTS DE L'EXPLOITATION

- Succès confirmé de RONAvantage, programme de bonification des crédits d'impôt gouvernementaux à la rénovation domiciliaire.
- Vaste campagne publicitaire « Fabriqués au Canada » développée pour les Jeux olympiques d'hiver de 2010 à Vancouver.
- Hausse du taux de pénétration des produits de la marque privée RONA et des marques contrôlées qui a atteint 20 %.
- Ouverture de deux nouveaux magasins de proximité de 52 000 pieds carrés, l'un à Sherwood Park en Alberta, l'autre à Welland en Ontario.
- Ouverture d'un nouveau magasin grande surface d'une superficie de 100 000 pieds carrés à Aurora en Ontario.
- Acquisition du spécialiste en plomberie, Plomberie Payette & Perreault, au Québec

« Nous sommes très heureux des résultats du premier trimestre, a déclaré Robert Dutton, président et chef de la direction de RONA. Non seulement la croissance des ventes a été supérieure à 10 %, mais notre bénéfice d'exploitation s'est amélioré de 38,4 %, notre marge d'exploitation a augmenté de 70 points de base et notre bénéfice net a enregistré une hausse de 5,5 millions de dollars. Les nombreuses initiatives visant à améliorer la productivité et l'efficacité que nous avons mises en œuvre au cours des deux dernières années nous ont permis de tirer rapidement le meilleur parti de l'amélioration des conditions du marché. »

RÉSULTATS FINANCIERS

Les ventes consolidées pour le premier trimestre de 2010 ont atteint 951,4 millions de dollars, soit une augmentation de 105,4 millions, ou 12,5 %, par rapport aux 846,0 millions enregistrés à la période correspondante en 2009. Cette hausse des ventes consolidées est attribuable à une augmentation de 12,1 % des ventes des magasins corporatifs et franchisés, qui ont atteint 691,8 millions de dollars, ainsi qu'à une hausse de 13,4 % des ventes du secteur de la distribution, qui se sont élevées à 259,6 millions, comparativement au premier trimestre de 2009. Les ventes par magasins comparables ont enregistré une hausse de 10,8 %.

La croissance des ventes est attribuable aux retombées positives d'un marché de l'habitation très actif, au regain de la confiance des consommateurs, à des conditions météorologiques favorables, au succès de RONAvantage, le programme de bonification des crédits d'impôt gouvernementaux à la rénovation domiciliaire ainsi qu'à une bonne performance de la Division du marché commercial et professionnel.

Pour le premier trimestre de 2010, la marge brute a atteint 28,29 %, en hausse de 4 points de base par rapport à 28,25 % au cours du premier trimestre de 2009. En tenant compte de l'amélioration des conditions d'achat auprès des fournisseurs pour soutenir la croissance du réseau, la marge brute ajustée a augmenté de 23 points de base, passant de 31,69 % pour le premier trimestre de 2009 à 31,92 % pour la même période en 2010. Cette amélioration résulte d'une hausse du taux de pénétration des produits de marque privée RONA et des produits de marques contrôlées, d'une augmentation des importations et de l'optimisation de la gestion des catégories de produits.

Le bénéfice d'exploitation consolidé s'est élevé à 35,3 millions de dollars au cours du premier trimestre de 2010, en hausse de 9,8 millions, ou 38,4 %, comparativement à 25,5 millions au premier trimestre de 2009. Cette hausse représente une augmentation de 10,8 millions de dollars du bénéfice d'exploitation pour le secteur des magasins corporatifs et franchisés, dont il faut soustraire la baisse de 1,0 million de dollars du bénéfice d'exploitation pour le secteur de la distribution. La marge d'exploitation a enregistré une hausse de 70 points de base, passant de 3,01 % en 2009 à 3,71 % en 2010; cette croissance reflète les retombées d'une augmentation de 139 points de base de la marge d'exploitation du secteur des magasins corporatifs et franchisés, à 2,93 %, laquelle a été atténuée par une baisse de 120 points de base du bénéfice d'exploitation du secteur de la distribution qui est passé à 5,77 %.

La hausse du bénéfice d'exploitation consolidé reflète la mise en place, au cours des deux dernières années, de nombreuses initiatives d'amélioration de l'efficacité apportées à l'échelle de la Compagnie, dans le cadre du programme PEP. Ces améliorations ont tout de même subi le contrecoup de l'augmentation des ventes de produits ayant une marge moins élevée soit, le bois d'œuvre et les matériaux de construction, qui a touché surtout le secteur de la distribution. Au cours du trimestre, les frais de vente et les frais généraux et administratifs ont enregistré une augmentation de 3,8 millions de dollars attribuable à un devancement de frais de publicité reliés à la campagne publicitaire « Fabriqués au Canada » développée pour les Jeux olympiques. Essentiellement, cela représente une dépense anticipée par rapport aux dépenses pour les autres trimestres de l'exercice. N'eût été de cet ajustement, la marge d'exploitation consolidée du premier trimestre aurait été de 110 points de base de plus que la marge d'exploitation du premier trimestre de 2009.

Pour le premier trimestre de 2010, le bénéfice net a atteint 3,0 millions de dollars, soit une augmentation de 5,5 millions par rapport à la perte nette de 2,5 millions subie au premier trimestre de 2009. Cette hausse est attribuable à la croissance des ventes et aux améliorations d'efficacité et de productivité, tel que le reflètent les augmentations de la marge brute et de la marge d'exploitation. Le bénéfice par action a été de 0,02 \$ par action (dilué), comparativement à une perte nette de 0,02 \$ par action (dilué) en 2009.

L'exploitation a produit des fonds de 32,6 millions de dollars au cours du premier trimestre de 2010, comparativement aux 26,3 millions au cours de la même période en 2009. Nette des changements aux fonds de roulement, l'exploitation a utilisé des flux de trésorerie de 83,9 millions de dollars, comparativement à 68,1 millions pour le premier trimestre de 2009. Il est normal que pendant le premier trimestre de l'année, les opérations de RONA utilisent des flux de trésorerie étant donné le caractère saisonnier des activités de l'industrie de la rénovation-construction. Historiquement, cette situation s'inverse pendant le deuxième trimestre, habituellement le plus fort trimestre de l'année pour l'industrie.

Le bilan de RONA s'est renforcé au cours de l'année dernière. Le 28 mars 2010, le ratio dette nette totale sur capital utilisé était de 15,2 %, comparativement à 29,0 % à la fin du trimestre correspondant en 2009. Le ratio capitaux propres sur total de l'actif atteignait 60,8 % à la fin du premier trimestre de 2010, alors qu'il était de 53,9 % au 29 mars 2009.

MISE À JOUR QUANT À L'ORIENTATION STRATÉGIQUE DE LA COMPAGNIE

RONA a annoncé son plan stratégique 2008-2011 le 27 février 2008. Le plan comportait deux phases : la Phase 1 du plan, axée sur la productivité, l'efficacité et la profitabilité (le « programme PEP »), s'est étalée sur la période 2008-2009. Le 25 janvier 2010, RONA a dévoilé la Phase 2 de son plan stratégique (le « programme Nouveau monde »), qui mettra l'accent sur la croissance au cours de 2010 et de 2011 puisque les signes de reprise économique sont de plus en plus présents.

La direction de RONA s'est engagée à faire des mises à jour trimestrielles sur l'état d'avancement du plan dans son rapport de gestion et une mise à jour annuelle dans son rapport annuel et au cours de son assemblée annuelle des actionnaires. L'information ci-dessous présente les principales réalisations de la Compagnie au cours du premier trimestre de 2010, par vecteur de croissance.

1. Croissance clients

- Sensibilisation accrue des consommateurs à la présence de RONA, d'un océan à l'autre, grâce à la vaste campagne publicitaire « Fabriqués au Canada » développée pour les Jeux olympiques d'hiver de 2010 à Vancouver.
- Atteinte d'un taux de pénétration des produits de la marque privée RONA et des marques contrôlées de 20 %.
- Succès confirmé de RONAvantage, programme de bonification des crédits d'impôt gouvernementaux à la rénovation domiciliaire.
- Annonce d'une version améliorée du programme RONAvantages, lequel devient un programme permanent qui garantit aux clients les modalités de financement les plus abordables sur le marché tout en promettant des récompenses et des offres exclusives. C'est aujourd'hui l'un des programmes de fidélisation offrant le plus de retombées économiques dans l'industrie au Canada.

2. Construction de nouveaux magasins

- Ouverture de deux nouveaux magasins de proximité de 52 000 pieds carrés sous la bannière RONA, l'un à Sherwood Park en Alberta, l'autre à Welland en Ontario.
- Ouverture d'un nouveau magasin grande surface d'une superficie de quelque 100 000 pieds carrés à Aurora en Ontario, sous la bannière RONA.

3. Développement du réseau de marchands affiliés

- Recrutement de deux nouveaux marchands indépendants représentant plus de 5 millions de dollars de ventes au détail annuelles.
- Achèvement de neuf projets de rénovation et de remarkandisage au cours du premier trimestre; plusieurs autres projets d'expansion et de rénovation seront complétés au cours du deuxième trimestre.
- Lancement par la Compagnie, en février dernier, d'une campagne nationale s'adressant aux marchands en vue d'acquérir leurs entreprises ou de les aider à dresser un plan de relève axé sur le nouveau programme de RONA.

4. Acquisitions

- Acquisition du spécialiste en plomberie, Plomberie Payette & Perreault, au Québec. Cette transaction constitue une autre étape vers la mise en place d'une plateforme nationale dans le marché commercial et professionnel et la première étape du plan de la Compagnie pour prendre de l'expansion dans ce marché au Québec. Non seulement l'acquisition rehausse-t-elle l'offre actuelle de produits et de services de RONA dans le marché de la plomberie spécialisée, mais elle lui donne également des compétences reconnues dans la distribution et la vente de produits de plomberie de finition et une approche intégrée de distributeur-détaillant.
- Consolidation des opérations d'un marchand affilié RONA avec le nouveau magasin de proximité RONA situé à Welland en Ontario.

PERSPECTIVES

« Les développements du premier trimestre nous confirment que la reprise économique est là pour rester et qu'il est temps de remettre l'accent sur la croissance, a déclaré Robert Dutton. C'est le moteur du programme Nouveau monde que nous avons dévoilé en janvier et qui constitue la Phase 2 de notre plan stratégique 2008-2011. Nous entendons agir rapidement pour tirer le meilleur parti des occasions d'affaires que nous entrevoyons dans notre secteur. »

Dans le cadre du programme Nouveau monde, les initiatives de croissance de RONA sont regroupées en quatre vecteurs. Le premier vecteur est la « croissance clients » – terme choisi par RONA pour décrire la croissance organique ou croissance des ventes par magasins comparables. La construction de nouveaux magasins, le développement du réseau de marchands affiliés et les acquisitions sont trois vecteurs axés sur la croissance grâce au développement du réseau.

La croissance clients sera stimulée par de nombreuses initiatives visant à améliorer l'expérience client – concepts novateurs en magasin, mise en place de nouvelles catégories de produits, produits de nouvelles marques privées et de marques contrôlées, nouveaux outils pour renforcer la fidélisation de la clientèle et nouveaux programmes de formation pour les employés des magasins. Le nouveau programme de planification de la relève permettra également à RONA d'attirer les marchands de la nouvelle génération et de demeurer l'entreprise offrant le meilleur soutien au développement des marchands indépendants au Canada.

Son bilan solide et sa flexibilité financière seront, pour la Compagnie, des atouts précieux dans la mise en œuvre de ce programme.

L'un des objectifs du programme Nouveau monde est d'accroître la part de marché de RONA au Canada, la faisant passer de 17,5 % à 20 %. Les principaux objectifs financiers du programme Nouveau monde sont les suivants :

- augmentation de la marge d'exploitation de 20 à 30 points de base par année;
- augmentation moyenne de 10 % à 15 % du bénéfice par action au cours de la période;
- amélioration du rendement sur capital de 75 à 100 points de base au cours de la période;
- maintien d'une cote de crédit de première qualité.

L'atteinte de ces objectifs repose sur les hypothèses suivantes :

- augmentation moyenne des ventes comparables de 2 % à 2,5 % au cours de la période;
- hausse du taux de pénétration des produits de marques privées et de marques contrôlées de 19 % à 24 %;
- croissance de 100 à 150 millions de dollars des ventes au détail annuelles du réseau de marchands affiliés;
- ventes de près de 80 millions de dollars par année à la suite de la construction de nouveaux magasins et de la relocalisation ou de l'agrandissement des magasins existants;
- réalisation d'acquisitions stratégiques.

Le premier trimestre a bien démarré l'année et la Compagnie est en bonne position pour atteindre ses quatre objectifs financiers pour la période 2010-2011. Par contre, même si le rendement au premier trimestre est très positif, il est encore trop tôt pour revoir les perspectives de la Compagnie. Comme il a été mentionné dans un récent communiqué, la Banque du Canada prévoit, pour 2011 et 2012, une croissance économique inférieure à celle de 2010. De plus, lorsqu'elle a publié ses statistiques pour le mois de mars, l'Association canadienne de l'immeuble (ACI) a prévenu que le reste de l'année ne serait sans doute pas aussi fort que le premier trimestre, ajoutant que divers facteurs pourraient ralentir l'activité du marché immobilier : érosion de l'abordabilité du logement dans certaines régions, hausse des taux hypothécaires, augmentation du nombre de nouvelles inscriptions dans certaines régions et mise en œuvre de la taxe de vente harmonisée en Colombie-Britannique et en Ontario. Les programmes de crédits d'impôt à la rénovation domiciliaire ont également pris fin au cours du premier trimestre. La direction croit donc qu'elle sera mieux outillée pour mettre à jour ses perspectives sur les tendances qui se dessinent après le deuxième trimestre.

La direction s'attend toutefois à ce que les conditions générales du marché continueront de s'améliorer, et elle croit que la demande pour des projets de rénovation et de construction ira en augmentant. Elle croit également que les programmes qu'elle met en place, et ceux en cours de planification, permettront à RONA de se positionner de manière à tirer le meilleur parti de l'amélioration des conditions du marché.

RENSEIGNEMENTS ADDITIONNELS

Le *Rapport de gestion* et les états financiers non vérifiés pour le premier trimestre 2010 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 également sur ces sites le rapport annuel de la Compagnie et d'autres informations relatives à RONA, y compris la *Notice annuelle*.

MESURES DE PERFORMANCE NON CONFORMES AUX PCGR

Dans ce communiqué, comme dans sa gestion interne, RONA utilise la notion de « bénéfice avant intérêts, impôts, amortissements et dépréciation et part des actionnaires sans contrôle (« BAIIA ») », qu'elle désigne également comme « bénéfice d'exploitation ». Cette mesure correspond à l'élément « bénéfice avant les postes suivants » dans les états financiers consolidés de la Compagnie. RONA utilise aussi la notion de « marge brute ajustée », laquelle correspond aux ventes moins le coût des marchandises, incluant la totalité des remises accordées par les fournisseurs.

Bien que le BAIIA n'ait pas de sens normalisé par les PCGR, son usage est largement répandu dans l'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 du capital. La marge brute ajustée est utilisée par la direction pour analyser la rentabilité de son réseau, en incluant la totalité des remises reçues des fournisseurs. Comme ces mesures ne sont pas normalisées, elles peuvent ne pas être strictement comparables d'une société à une autre. Cependant, la Compagnie l'établit de la même façon pour chacun des secteurs identifiés et, sauf mention expresse, sa méthode ne change pas dans le temps. Le BAIIA et la marge brute ajustée ne doivent pas être considérés isolément ou comme substituts aux autres mesures de performance calculées selon les PCGR, mais plutôt comme renseignements complémentaires.

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent communiqué contient des déclarations de nature prévisionnelle qui sont assujetties à des risques et à des incertitudes. Tous les énoncés autres que des énoncés de faits historiques inclus dans ce communiqué, y compris les 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 les autres parties intéressées devraient éviter de se fier outre mesure à quelque énoncé prospectif.

Pour de plus amples renseignements sur les risques, les incertitudes et les hypothèses susceptibles d'entraîner un écart entre les résultats réels de la Compagnie et les attentes actuelles, le lecteur est prié de se reporter aux documents publics déposés par la Compagnie qui sont accessibles sur les sites www.sedar.com et 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, à la rubrique « Risques et incertitudes », et à 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 12 mai 2010 et sont faits sous réserve des changements pouvant survenir après cette date. La Compagnie décline 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, à moins que les lois sur les valeurs mobilières applicables ne l'exigent.

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 près de 700 magasins d'entreprise, franchisés et affiliés, de dimensions et de formats variés. Avec près de 30 000 employés sous diverses bannières dans toutes les régions du Canada, le réseau de magasins RONA totalise plus de 16 millions de pieds carrés et réalise des ventes au détail annuelles de plus de 6 milliards de dollars. Visitez www.rona.ca.

-30-

Pour plus de renseignements :

Médias

Daniel Richard
Directeur, Communications et affaires publiques
RONA inc.
514-599-5900, poste 5751
daniel.richard@rona.ca

Communauté financière

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

RAPPORT DE GESTION POUR LE PREMIER TRIMESTRE 2010

PÉRIODE DE 13 SEMAINES TERMINÉE LE 28 MARS 2010

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 de près de 700 magasins corporatifs, franchisés et affiliés ainsi que neuf centres de distribution de quincaillerie et de matériaux de construction.

Les ventes de RONA comprennent :

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

ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers de RONA ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR ») et les montants sont exprimés en dollars canadiens. RONA a déposé ses états financiers consolidés non vérifiés pour la période de 13 semaines terminée le 28 mars 2010 auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Ces états financiers peuvent être consultés sur le site de SEDAR, www.sedar.com ou sur celui de RONA, www.rona.ca. Le présent Rapport de gestion doit être lu avec les états financiers de la Compagnie et les notes afférentes.

MESURES DE PERFORMANCE NON CONFORMES AUX PCGR

Dans ce rapport, comme dans sa gestion interne, RONA utilise la notion de « bénéfice avant intérêts, impôts, amortissements et dépréciation et part des actionnaires sans contrôle (« BAIIA ») », qu'elle désigne également comme « bénéfice d'exploitation ». Cette mesure correspond à l'item « bénéfice avant les postes suivants » dans ses états financiers consolidés. RONA utilise également la notion de « marge brute ajustée », laquelle correspond aux ventes moins le coût des marchandises incluant la totalité des rabais reçus des fournisseurs.

Bien que le BAIIA n'ait pas de sens normalisé par les PCGR, son usage est largement répandu dans l'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 du capital. Quant à la marge brute ajustée, elle est utilisée par la direction pour analyser la profitabilité de son réseau, en incluant la totalité des rabais reçus des fournisseurs. Comme ces mesures ne sont pas normalisées, elles peuvent ne pas être strictement comparables d'une société à une autre. Cependant, RONA l'établit de la même façon pour chacun de ses secteurs identifiés et, sauf mention expresse, sa méthode ne change pas dans le temps. Le BAIIA et la marge brute ajustée ne doivent pas être considérés isolément ou comme substituts aux autres mesures de performance calculées selon les PCGR, mais plutôt comme renseignements complémentaires.

MISE À JOUR SUR L'ORIENTATION STRATÉGIQUE DE LA COMPAGNIE

RONA a annoncé son plan stratégique 2008-2011 le 27 février 2008. Le plan comportait deux phases : la Phase 1 du plan, qui portait sur la productivité, l'efficacité et la profitabilité (le « programme PEP »), s'est étalée sur la période 2008-2009. Le 25 janvier 2010, RONA a dévoilé la Phase 2 de son plan stratégique (le « programme Nouveau monde »), qui mettra l'accent sur la croissance au cours de 2010 et de 2011 puisque les signes de reprise économique sont de plus en plus présents.

La direction de RONA s'est engagée à faire des mises à jour trimestrielles sur l'état d'avancement du plan dans son rapport de gestion, et une mise à jour annuelle dans son rapport annuel et au cours de son assemblée annuelle des actionnaires. L'information ci-dessous présente les principales réalisations de la Compagnie au cours du premier trimestre de 2010.

5. Croissance clients

- Sensibilisation accrue des consommateurs à la présence de RONA, d'un océan à l'autre, grâce à la vaste campagne publicitaire « Fabriqués au Canada » développée pour les Jeux olympiques d'hiver de 2010 à Vancouver.
- Atteinte d'un taux de pénétration des produits de la marque privée RONA et des marques contrôlées de 20 %.
- Succès confirmé de RONAvantage, programme de bonification des crédits d'impôt gouvernementaux à la rénovation domiciliaire.
- Annonce d'une version améliorée du programme RONAvantages, lequel devient un programme permanent qui garantit aux clients les modalités de financement les plus abordables sur le marché tout en promettant des récompenses et des offres exclusives. C'est aujourd'hui l'un des programmes de fidélisation offrant le plus de retombées économiques dans l'industrie au Canada.

6. Construction de nouveaux magasins

- Ouverture de deux nouveaux magasins de proximité de 52 000 pieds carrés sous la bannière RONA, l'un à Sherwood Park en Alberta, l'autre à Welland en Ontario.
- Ouverture d'un nouveau magasin grande surface d'une superficie de quelque 100 000 pieds carrés à Aurora en Ontario, sous la bannière RONA.

7. Développement du réseau de marchands affiliés

- Recrutement de deux nouveaux marchands indépendants représentant plus de 5 millions de dollars de ventes au détail annuelles.
- Achèvement de neuf projets de rénovation et de remarkandisage au cours du premier trimestre; plusieurs autres projets d'expansion et de rénovation seront complétés au cours du deuxième trimestre.
- Lancement par la Compagnie, en février dernier, d'une campagne nationale s'adressant aux marchands en vue d'acquérir leurs entreprises ou de les aider à dresser un plan de relève axé sur le nouveau programme de RONA.

8. Acquisitions

- Acquisition du spécialiste en plomberie, Plomberie Payette & Perreault, au Québec. Cette transaction constitue une autre étape vers la mise en place d'une plateforme nationale dans le marché commercial et professionnel et la première étape du plan de la Compagnie pour prendre de l'expansion dans ce marché au Québec. Non seulement l'acquisition rehausse-t-elle l'offre actuelle de produits et de services de RONA dans le marché de la plomberie spécialisée, mais elle lui donne également des compétences reconnues dans la distribution et la vente de produits de plomberie de finition et une approche intégrée de distributeur-détaillant.
- Consolidation des opérations d'un marchand affilié RONA avec le nouveau magasin de proximité RONA situé à Welland en Ontario.

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Éléments de conjoncture

La reprise économique s'est poursuivie au cours du premier trimestre de 2010. C'est ce que soulignait la Banque du Canada (la « Banque ») dans son communiqué du 20 avril 2010 à propos du taux de financement à un jour : « Au Canada, la reprise économique se révèle un peu plus rapide que la Banque ne l'entrevoit dans le *Rapport sur la politique monétaire* de janvier. Le profil de croissance montre une expansion plus prononcée dans sa phase initiale que celui qui a été présenté en janvier. La Banque estime maintenant que le rythme de progression de l'économie atteindra 3,7 % en 2010 avant de ralentir et de s'établir à 3,1 % en 2011 et à 1,9 % en 2012. » La Banque avait auparavant prévu un rythme de 2,9 % pour 2010 et de 3,5 % pour 2011. La Banque ajoute qu'elle s'attend à ce que l'économie retourne à son plein potentiel au deuxième trimestre de 2011, un peu plus tôt que sa prévision précédente qui parlait du troisième trimestre de 2011. Selon la Banque, les facteurs de ce changement du profil de croissance sont « la croissance plus forte à court terme à l'échelle mondiale, le fort dynamisme du marché de l'habitation au Canada et l'opinion de la Banque selon laquelle les mesures de relance ont donné lieu à un devancement à la fin de 2009 et au début de 2010 d'un plus grand volume de dépenses que prévu ».

Les statistiques publiées par l'Association canadienne de l'immeuble (« ACI ») en avril 2010 confirment l'opinion de la Banque sur le marché canadien de l'habitation. Au Canada, pour le premier trimestre de 2010, la revente de maisons, le prix moyen des maisons et les mises en chantier ont augmenté respectivement de 45,4 %, 18,2 % et 14,0 % par rapport au premier trimestre de 2009. Pour placer ces chiffres en contexte, l'ACI a déclaré que les 111 110 ventes de maisons en janvier, février et mars venaient au troisième rang pour ce qui est du plus grand nombre de ventes jamais enregistrées pendant le premier trimestre d'une année, et que les 233 402 inscriptions au cours des trois premiers mois de l'année étaient le plus grand nombre d'inscriptions jamais enregistrées pour la même période jusqu'à maintenant. En mars, le prix de vente moyen d'une maison était de 340 920 \$, deuxième plus haut montant jamais enregistré.

Ventes consolidées

Pour le premier trimestre de 2010, les ventes consolidées se sont élevées à 951,4 millions de dollars, soit une hausse de 105,4 millions ou 12,5 % par rapport aux ventes consolidées de 846,0 millions de dollars enregistrées au cours du premier trimestre de 2009. Cette hausse des ventes consolidées est attribuable à une augmentation de 12,1 % des ventes des magasins corporatifs et franchisés, qui ont atteint 691,8 millions de dollars, et à une augmentation de 13,4 % des ventes du secteur de la distribution, qui se sont élevées à 259,6 millions, comparativement au premier trimestre de 2009. Les ventes comparables étaient en hausse de 10,8 % au cours du premier trimestre, reflétant une augmentation du nombre de transactions ainsi qu'une hausse du montant total dépensé par client.

Par rapport au premier trimestre de 2008, l'augmentation des ventes consolidées est de 4,4 % sur la période de deux ans.

Marge brute

Pour le premier trimestre de 2010, la marge brute a atteint 28,29 %, en hausse de 4 points de base par rapport à 28,25 % au cours du premier trimestre de 2009. En tenant compte de l'amélioration des conditions d'achat auprès des fournisseurs pour soutenir la croissance du réseau, la marge brute ajustée a augmenté de 23 points de base, passant de 31,69 % pour le premier trimestre de 2009 à 31,92 % pour la même période de 2010. Cette amélioration résulte d'une hausse du taux de pénétration des produits de marque privée RONA et des produits de marques contrôlées, d'une augmentation des importations et de l'optimisation de la gestion des catégories de produits.

Bénéfice d'exploitation consolidé

Le bénéfice d'exploitation s'est élevé à 35,3 millions de dollars au cours du premier trimestre de 2010, en hausse de 9,8 millions, ou 38,4 %, sur les 25,5 millions de dollars enregistrés au premier trimestre de 2009. La hausse de 9,8 millions de dollars représente une augmentation de 10,8 millions de dollars du bénéfice d'exploitation pour le secteur des magasins corporatifs et franchisés, dont il faut soustraire la baisse de 1,0 million de dollars du BAIIA pour le secteur de la distribution. La marge d'exploitation a enregistré une hausse de 70 points de base, passant de

3,01 % en 2009 à 3,71 % en 2010; cette croissance reflète les retombées d'une augmentation de 139 points de base de la marge d'exploitation du secteur des magasins corporatifs et franchisés, à 2,93 %, laquelle a été atténuée par une baisse de 120 points de base du BAIIA du secteur de la distribution qui est passé à 5,77 %.

La hausse du bénéfice d'exploitation consolidé reflète la mise en place réussie, au cours des deux dernières années, de nombreuses initiatives d'amélioration de l'efficacité apportées, à l'échelle de la Compagnie, dans le cadre du programme PEP, améliorations qui ont tout de même subi le contrecoup de l'augmentation des ventes de produits ayant une marge moins élevée soit, le bois d'œuvre et les matériaux de construction, qui a surtout touché le secteur de la distribution.

Pendant le trimestre, les frais de vente et les frais généraux et administratifs ont enregistré une augmentation de 3,8 millions de dollars due à un devancement de frais de publicité reliés à la campagne publicitaire « Fabriqués au Canada » menée pendant les Jeux olympiques. Essentiellement, cela représente une dépense anticipée par rapport aux dépenses pour les autres trimestres de l'exercice. N'eût été de cet ajustement, le bénéfice d'exploitation consolidé du premier trimestre aurait été de 110 points de base de plus que la marge d'exploitation du premier trimestre de 2009.

Intérêts et amortissements

Au premier trimestre de 2010, la dépense d'intérêt sur la dette à long terme et les emprunts bancaires a diminué de 0,5 million de dollars, soit 7,8 %, par rapport à la même période en 2009. Cette baisse est attribuable à une gestion serrée du bilan et des dépenses en immobilisations, ce qui a réduit le niveau d'endettement.

Les charges d'amortissement pour le premier trimestre de 2010 se sont élevées à 26,1 millions de dollars, comparativement à 24,9 millions pour le premier trimestre de 2009, soit une augmentation de 1,2 million de dollars ou 5,0 %. Cette hausse est attribuable à l'ouverture de nouveaux magasins ainsi qu'au programme de rénovation des magasins corporatifs existants et à l'amélioration continue des systèmes d'information.

Bénéfice net

Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2010 était en hausse de 5,5 millions de dollars pour atteindre 3,0 millions de dollars ou 0,02 \$ par action (dilué), comparativement à une perte nette de 2,5 millions ou perte nette de 0,02 \$ par action (dilué) en 2009. Cette hausse du bénéfice est attribuable à la croissance des ventes et aux améliorations d'efficacité et de productivité, tel que le reflètent les augmentations de la marge brute et de la marge d'exploitation.

ANALYSE DE RÉSULTATS SECTORIELS

RONA compte deux secteurs d'activité isolables : le secteur de la distribution et le secteur des magasins corporatifs et franchisés.

RONA : chiffres clés sectoriels, trimestre terminé le 28 mars 2010

(en milliers de dollars)	Premier trimestre 2010	Premier trimestre 2009	Variation \$ sur T1 2009	Variation % sur T1 2009
Ventes des secteurs				
Magasins corporatifs et franchisés	691 793	617 092	74 701	12,1 %
Distribution	544 609	476 374	68 235	14,3 %
Total	1 236 402	1 093 466	142 936	13,1 %
Ventes intersectorielles et redevances				
Magasins corporatifs et franchisés	-	-	-	-
Distribution	(284 975)	(247 456)	(37 519)	(15,2 %)
Total	(284 975)	(247 456)	(37 519)	(15,2 %)
Ventes				
Magasins corporatifs et franchisés	691 793	617 092	74 701	12,1 %
Distribution	259 634	228 918	30 716	13,4 %
Total	951 427	846 010	105 417	12,5 %
Bénéfice d'exploitation				
Magasins corporatifs et franchisés	20 300	9 527	10 773	113,1 %
Distribution	14 978	15 965	(987)	(6,2 %)
Total	35 278	25 492	9 786	38,4 %
Marge d'exploitation				
Magasins corporatifs et franchisés	2,93 %	1,54 %	-	+139 p.b.
Distribution	5,77 %	6,97 %	-	-120 p.b.
Total	3,71 %	3,01 %	-	+70 p.b.

Magasins corporatifs et franchisés

Pour le premier trimestre de 2010, les ventes du secteur des magasins corporatifs et franchisés ont atteint 691,8 millions de dollars, soit une augmentation de 74,7 millions ou 12,1 % par rapport au premier trimestre de 2009. Pour la même période, les ventes comparables étaient en hausse de 10,8 %. Les ventes ont bénéficié des retombées positives d'un marché de l'habitation très actif, de l'amélioration de la confiance des consommateurs, de conditions météorologiques favorables, du succès de RONAventure, le programme de bonification des crédits d'impôt gouvernementaux à la rénovation domiciliaire et d'un fort rendement de la Division du marché commercial et professionnel de la Compagnie.

Le bénéfice d'exploitation pour ce secteur a été de 20,3 millions de dollars, comparativement à 9,5 millions pour le premier trimestre de 2009. La marge d'exploitation est ainsi passée de 1,54 % à 2,93 %, soit une augmentation de 139 points de base. Ces hausses résultent d'une augmentation des ventes et d'une gestion rigoureuse des nombreuses améliorations récurrentes d'efficacité et de productivité mises en place dans le cadre du programme PEP qui fait partie de la Phase 1 du plan stratégique 2008-2011.

Distribution

Nettes des activités intersectorielles, les ventes du secteur de la distribution ont augmenté de 13,4 % pour s'élever à 259,6 millions de dollars au premier trimestre de 2010, comparativement à 228,9 millions pour le premier trimestre de 2009. Les ventes comparables des magasins affiliés ont aussi bénéficié des retombées positives d'un marché domiciliaire très actif, de la confiance accrue des consommateurs, de conditions météorologiques favorables, du succès du programme RONAvantage.

Le secteur de la distribution a enregistré un bénéfice d'exploitation de 15,0 millions de dollars au cours du premier trimestre de 2010, en légère baisse de 1,0 million par rapport au bénéfice d'exploitation de 16,0 millions du premier trimestre de 2009; cette baisse de 6,2 % est due à une augmentation considérable des ventes de produits ayant une marge moins élevée soit, le bois d'œuvre et les matériaux de construction. C'est également ce qui explique la baisse de 120 points de base de la marge d'exploitation, qui est passée de 6,97 % au premier trimestre de 2009 à 5,77 % au premier trimestre de 2010.

TRÉSORERIE ET SITUATION FINANCIÈRE

L'exploitation a produit des fonds de 32,6 millions de dollars au cours du premier trimestre de 2010, comparativement à 26,3 millions au cours de la même période en 2009. Nette des changements aux fonds de roulement, l'exploitation a utilisé des flux de trésorerie de 83,9 millions de dollars, en hausse par rapport aux 68,1 millions enregistrés au premier trimestre de 2009. Il est normal que pendant le premier trimestre de l'année, les opérations de RONA utilisent des flux de trésorerie étant donné le caractère saisonnier des activités de l'industrie de la rénovation-construction. Historiquement, cette situation s'inverse pendant le deuxième trimestre, habituellement le plus fort trimestre de l'année pour l'industrie.

Tout au long du dernier exercice, la Compagnie a exercé une gestion financière rigoureuse et un contrôle serré de ses investissements en immobilisations. Au cours du premier trimestre de 2010, RONA a investi 24,2 millions de dollars en immobilisations et en actifs incorporels, comparativement à 40,9 millions au cours du premier trimestre de 2009. Ces investissements ont été consacrés à l'expansion du réseau de détail de la Compagnie, à savoir la construction de nouveaux magasins ainsi que la réfection, la rénovation et la mise à niveau de magasins existants. RONA a également consacré une partie des investissements à l'amélioration continue de ses systèmes d'information afin d'accroître son efficacité opérationnelle.

Le produit de l'émission d'actions ordinaires, en juin 2009, et la gestion rigoureuse du fonds de roulement tout au long de l'exercice ont permis à RONA de financer la totalité de ses projets d'investissements tout en réduisant divers emprunts. Au 28 mars 2010, l'endettement net de la Compagnie avait été réduit de 278,3 millions de dollars par rapport à son endettement au 29 mars 2009. Toujours au 28 mars 2010, RONA pouvait compter sur 127,3 millions de dollars d'encaisse, montant qui sera déployé au cours des prochains trimestres pour réaliser divers projets de croissance dans le cadre de la Phase 2 de son plan stratégique 2008-2011. RONA a également accès à une facilité de crédit non utilisée pouvant atteindre 650 millions de dollars.

Le tableau ci-dessous présente un sommaire des obligations contractuelles de la Compagnie au 28 mars 2010, 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 (arrangements qui n'apparaissent pas au tableau ci-dessous). La Compagnie se porte garante d'emprunts hypothécaires pour un montant de 1,2 million de dollars. 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 5,7 millions de dollars. 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 61 % de la valeur au coûtant des stocks pour un montant maximal de 71,8 millions de dollars. 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. Enfin, au 28 mars 2010, des lettres de crédit à l'importation totalisant plus de 19 millions de dollars étaient en circulation pour l'achat de divers produits, principalement des produits saisonniers.

**RONA : Obligations contractuelles selon l'échéance
(au 28 mars 2010)**

Obligations contractuelles	Versements à effectuer selon l'échéance (milliers de dollars)				
	Total	Moins de un an	1 à 2 ans	3 à 4 ans	5 ans et plus
Emprunts à long terme	429 078	4 438	14 792	8 549	401 299
Obligations relatives aux biens loués	6 309	3 388	2 237	416	268
Contrats de location exploitation et baux	1 106 390	121 677	222 176	188 285	574 252
Autres obligations à long terme	11 175	5 775	5 400	-	-
Total	1 552 952	135 278	244 605	197 250	975 819

**RONA : Données sur les actions en circulation
Au 30 avril 2010**

Actions ordinaires	129 931 783
Options non exercées	2 087 419
Total	132 019 202

Le bilan de RONA s'est renforcé au cours de la dernière année. Le 28 mars 2010, le ratio dette nette totale / capital utilisé était de 15,2 %, comparativement à 29,0 % à la fin du trimestre correspondant en 2009. Le ratio capitaux propres / total de l'actif atteignait 60,8 % à la fin du premier trimestre de 2010, alors qu'il était de 53,9 % au 29 mars 2009.

L'exploitation de la Compagnie produit des flux financiers importants. Avec un niveau d'endettement relativement bas et des taux fixés à long terme sur la majeure partie de sa dette à long terme, RONA dispose en outre de liquidités importantes et d'un accès à plusieurs millions de dollars de crédit à des taux compétitifs. Les ressources financières de la Compagnie sont donc suffisantes pour poursuivre le développement de façon disciplinée sur ses quatre vecteurs de croissance : croissance clients, construction de nouveaux magasins, recrutement de marchands affiliés et acquisitions.

L'agence de notation du crédit Standard & Poor's a récemment rehaussé la cote de crédit de RONA en supprimant la perspective négative.

INFORMATION TRIMESTRIELLE

Les résultats de RONA varient beaucoup d'un trimestre à l'autre en raison de la forte saisonnalité reliée à l'activité de rénovation-construction. Les plus fortes périodes de l'année sont enregistrées au printemps et à l'automne, de sorte que plus de 80 % du bénéfice net annuel de la Compagnie est généré au cours des deuxième et troisième trimestres de l'exercice. De plus, les ventes du premier trimestre sont toujours inférieures à celles des trois autres, en raison du faible niveau d'activité du secteur de la rénovation-construction en hiver. Enfin, 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, l'effet saisonnier du premier trimestre s'avère également plus important en 2008, 2009 et 2010 que par les années passées. Le deuxième trimestre quant à lui représente toujours le plus fort trimestre de l'exercice, suivi du troisième trimestre.

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

	2010	2009				2008 (retraités)			
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Ventes	951,4	1 140,9	1 320,5	1 369,9	846,0	1 124,6	1 381,7	1 473,3	911,5
Bénéfice d'exploitation	35,3	78,8	105,8	122,9	25,5	75,3	112,5	150,3	26,6
Bénéfice d'exploitation (excluant les éléments inhabituels)	35,3	78,4	111,8	131,1	25,5	76,2	121,0	153,1	26,6
Bénéfice net (perte nette)	3,0	30,9	49,1	60,8	(2,5)	29,8	52,5	76,6	(2,4)
Bénéfice net (perte nette) (excluant les éléments inhabituels)	3,0	30,6	53,3	66,5	(2,5)	30,4	58,9	80,6	(2,4)
Bénéfice (perte) par action (\$)	0,02	0,24	0,38	0,51	(0,02)	0,26	0,45	0,66	(0,02)
Bénéfice (perte) par action (\$) (excluant les éléments inhabituels)	0,02	0,24	0,41	0,56	(0,02)	0,26	0,51	0,70	(0,02)
Bénéfice (perte) dilué(e) par action (\$)	0,02	0,24	0,38	0,51	(0,02)	0,25	0,45	0,66	(0,02)
Bénéfice (perte) dilué(e) par action (\$) (excluant les éléments inhabituels)	0,02	0,23	0,41	0,55	(0,02)	0,26	0,50	0,69	(0,02)

Note : Les résultats de l'exercice 2008 ont été retraités pour tenir compte de l'application du chapitre 3064 du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA), « *Écarts d'acquisition et actifs incorporels* ».

Croissance annuelle des ventes comparables
Neuf derniers trimestres

T1-2008	T2-2008	T3-2008	T4-2008	T1-2009	T2-2009	T3-2009	T4-2009	T1-2010
-7,0 %	-4,9 %	-3,5 %	-1,4 %	-8,5 %	-6,2 %	-5,3 %	+0,7 %	+10,8 %

Note : Les ventes comparables ont été retraitées pour 2008 afin de refléter les ventes sans ajustements pour les congés fériés et déflation de matériaux.

PERSPECTIVES

Les développements qui se sont produits au cours du premier trimestre ont confirmé l'opinion de la direction voulant que la reprise économique se poursuit et qu'il est opportun de remettre l'accent sur la croissance. C'est le moteur du programme Nouveau monde, dévoilé en janvier, programme qui constitue la Phase 2 du plan stratégique 2008-2011 de RONA. La direction entend agir rapidement pour tirer parti des occasions d'affaires qu'elle entrevoit dans son secteur.

Dans le cadre du programme Nouveau monde, les initiatives de croissance de RONA sont regroupées en quatre vecteurs. Le premier vecteur est la « croissance clients » – terme choisi par RONA pour décrire la croissance organique ou croissance des ventes par magasins comparables. La construction de nouveaux magasins, le développement du réseau de marchands affiliés et les acquisitions stratégiques sont trois vecteurs axés sur la croissance grâce au développement du réseau.

La croissance clients sera stimulée par de nombreuses initiatives visant à améliorer l'expérience client – concepts novateurs en magasin, mise en place de nouvelles catégories de produits, produits de nouvelles marques privées et de marques contrôlées, nouveaux outils pour renforcer la fidélisation de la clientèle et nouveaux programmes de formation pour les employés des magasins. Le nouveau programme de planification de la relève permettra également à RONA d'attirer les marchands de la nouvelle génération et de demeurer l'entreprise, au Canada, offrant le meilleur soutien au développement des marchands indépendants.

Son bilan solide et sa grande marge de manœuvre financière seront, pour la Compagnie, des atouts précieux dans la mise en œuvre de ce programme.

L'un des objectifs du programme Nouveau monde est d'accroître la part de marché de RONA au Canada, la faisant passer de 17,5 % à 20 %. Les principaux objectifs financiers du programme Nouveau monde sont les suivants :

- augmentation de la marge d'exploitation de 20 à 30 points de base par année;
- augmentation moyenne de 10 % à 15 % du bénéfice par action au cours de la période;
- amélioration du rendement sur capital de 75 à 100 points de base au cours de la période;
- maintien d'une cote de crédit de première qualité.

L'atteinte de ces objectifs repose sur les hypothèses suivantes :

- augmentation moyenne des ventes comparables de 2 % à 2,5 % au cours de la période;
- hausse du taux de pénétration des produits de marques privées et de marques contrôlées qui passera de 19 % à 24 %;
- croissance de 100 à 150 millions de dollars des ventes au détail annuelles du réseau de marchands affiliés;
- ventes de près de 80 millions de dollars par année à la suite de la construction de nouveaux magasins et de la relocalisation ou de l'agrandissement des magasins existants;
- réalisation d'acquisitions stratégiques.

Le premier trimestre a bien démarré l'année, et la Compagnie est en bonne position pour atteindre ses quatre objectifs financiers pour la période 2010-2011. Par contre, même si le rendement au premier trimestre est très positif, il est encore trop tôt pour revoir la perspective de la Compagnie. Tel que mentionné dans un récent communiqué, la Banque du Canada prévoit, pour 2011 et 2012, une croissance économique inférieure à celle de 2010. De plus, lorsqu'elle a publié ses statistiques pour le mois de mars, l'Association canadienne de l'immeuble a également prévenu que le reste de l'année ne sera sans doute pas aussi fort que le premier trimestre, ajoutant que divers facteurs pourraient ralentir l'activité du marché immobilier : érosion de l'abordabilité du logement dans certaines régions, hausse des taux hypothécaires, augmentation du nombre de nouvelles inscriptions dans certaines régions et mise en œuvre de la taxe de vente harmonisée en Colombie-Britannique et en Ontario. Les programmes de crédit à la rénovation domiciliaire ont également pris fin au cours du premier trimestre. La direction croit donc qu'elle sera mieux outillée pour mettre à jour ses perspectives sur les tendances qui se dessinent après le deuxième trimestre.

La direction s'attend toutefois à ce que les conditions générales du marché continuent de s'améliorer, et elle croit que la demande pour des projets de rénovation et de construction ira en augmentant. Elle croit également que les programmes qu'elle met en place ainsi que ceux en cours de planification, permettront à RONA de se positionner de manière à tirer le meilleur parti de l'amélioration des conditions du marché.

RISQUES ET INCERTITUDES

Il n'y a pas de changements importants constatés au cours du premier trimestre de 2010 quant aux principaux risques et aux incertitudes de la Compagnie. Veuillez vous référer au *Rapport annuel de gestion* pour une description complète des risques auxquels fait face la Compagnie.

MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Aucun changement important ne s'est produit depuis la publication du rapport de gestion annuel pour l'exercice terminé le 27 décembre 2009.

NOUVELLES NORMES COMPTABLES NON ENCORE APPLIQUÉES

Normes internationales d'information financière

En 2009, le Conseil des normes comptables du Canada (CNC) a confirmé que les PCGR canadiens, pour les entités ayant une obligation d'information du public, seront remplacés par les IFRS avec prise d'effet au cours de l'année 2011. Les IFRS utilisent un cadre conceptuel semblable à celui des PCGR du Canada, mais comportent des différences importantes au chapitre de la comptabilisation, de l'évaluation, de la présentation et de l'information à fournir. Au cours de la période précédant la conversion, l'International Accounting Standards Board (IASB) continuera de publier de nouvelles normes comptables et, par conséquent, l'incidence finale des IFRS sur les états financiers consolidés de la Compagnie ne sera évaluée que lorsque tous les IFRS applicables à la date de conversion seront connus. Cela dit, selon le bulletin émis en décembre 2009 par le CNC : « L'International Accounting Standards Board (IASB) a récemment passé en revue son programme de travail et a rajusté le calendrier de plusieurs projets de modifications des IFRS. Par suite de ces rajustements, il semble clair actuellement qu'aucun autre changement significatif apporté aux IFRS ne deviendra obligatoire pour les exercices coïncidant avec l'année civile 2011 ».

Pour la Compagnie, la conversion aux IFRS sera exigée pour les états financiers des périodes ouvertes à compter du 27 décembre 2010. Les données comparatives devront être retraitées afin de respecter les IFRS. Par conséquent, la Compagnie a élaboré un plan de conversion de ses états financiers aux IFRS qui porte sur les principaux éléments qui seront touchés, y compris l'information financière, les opérations de la Compagnie, les systèmes et processus, les contrôles internes ainsi que les communications et la formation. Ce plan se compose de quatre phases : Phase 1 – Diagnostic préliminaire, planification et la définition de l'étendue, Phase 2 – Évaluation détaillée, Phase 3 – Définition de la solution et Phase 4 – Mise en place.

La Compagnie complète présentement les Phases 2 et 3 de son plan de conversion, soit l'évaluation détaillée et la définition de la solution et commence la Phase 4 soit la Mise en place.

Afin de faire l'évaluation détaillée des impacts potentiels, les normes IFRS ont été regroupées par sujet et réparties parmi 11 ateliers de travail mis sur pied. Les ateliers sont composés d'employés provenant de tous les secteurs touchés de la Compagnie. Les membres de chaque atelier ont comme responsabilité d'évaluer l'impact des écarts entre les normes canadiennes et les IFRS et de recommander à la direction les choix de conventions comptables.

La Compagnie vise à compléter la majeure partie de son plan de conversion avant la fin du deuxième trimestre 2010.

Le tableau suivant est un sommaire des principales activités et de l'état d'avancement du projet de conversion de la Compagnie :

Principales activités	État d'avancement
Informations financières	
<ul style="list-style-type: none"> • Identifier les différences entre les IFRS et les conventions comptables actuelles de la Compagnie et choisir des conventions comptables IFRS et analyser les impacts sur les états financiers de la Compagnie. • Analyser et choisir les exemptions de l'IFRS 1 que la Compagnie prévoit retenir lors de la transition aux IFRS. • Préparer le bilan d'ouverture, la note de transition et les états financiers IFRS modèles. • Préparer des états financiers intermédiaires 2010 en IFRS. • Préparer un manuel de politiques et conventions comptables. 	<ul style="list-style-type: none"> • Des analyses préliminaires des différences et des choix de conventions comptables ayant potentiellement un impact matériel sur les états financiers de la Compagnie ont été préparées et présentées au Comité de vérification aux cours de l'année 2009. Pour ce faire, la Compagnie a été accompagnée par des consultants externes spécialisés en IFRS. • Les exemptions de l'IFRS 1 ont été analysées au début de 2009 et les choix préliminaires ont été présentés au Comité de vérification. • Le bilan d'ouverture préliminaire non vérifié pour usage interne a été préparé au début 2010 et présenté au Comité de vérification du 11 mai 2010. Une version préliminaire de la note de transition et les états financiers modèles sont actuellement en préparation. Ils seront présentés au Comité de vérification en août 2010. • Les états financiers intermédiaires préliminaires 2010 en IFRS seront préparés pour usage interne et présentés au Comité de vérification au cours de l'année 2010. • Un manuel de politiques et conventions comptables est actuellement en cours de préparation.
Opérations de la Compagnie	
<ul style="list-style-type: none"> • Réviser les contrats importants, notamment ceux reliés au financement, afin de s'assurer du respect de certaines clauses suite au basculement aux IFRS. • Valider l'impact des changements sur les programmes de rémunération. 	<ul style="list-style-type: none"> • La revue des contrats est actuellement en cours mais la Compagnie n'anticipe pas d'impact important. • Les programmes de rémunération à court terme varient en fonction de la progression des résultats d'une année par rapport à la précédente et du respect du budget. Il est à noter qu'autant les résultats 2010 que le budget 2011 seront préparés selon les IFRS. Pour ce qui est des programmes de rémunération à long terme, ceux-ci sont principalement fondés sur la comparaison du rendement de l'actif net de la Compagnie avec celui d'un groupe de sociétés canadiennes cotées en bourse. Par conséquent, la Compagnie n'anticipe pas d'impact sur les calculs des montants attribuables à ces programmes.
Systèmes et processus	
<ul style="list-style-type: none"> • Identifier les changements requis au niveau des systèmes informatiques et des processus de la Compagnie. 	<ul style="list-style-type: none"> • Les impacts sur les processus et systèmes ont été revus dans le cadre des différents ateliers et les ajustements requis seront faits en 2010, notamment, un projet d'implantation d'un nouvel auxiliaire des immobilisations est en cours. Une procédure spéciale sera requise, en 2010, pour produire deux jeux d'états financiers en parallèle. Pour ce faire, la Compagnie compte utiliser son système de consolidation et des procédés manuels. • Plusieurs changements seront nécessaires dans les chiffriers utilisés pour préparer les états financiers et les notes afférentes en fonction des normes IFRS.

<p>Contrôles internes</p> <ul style="list-style-type: none"> • Pour tous les changements aux politiques et conventions comptables, évaluer les contrôles internes à l'égard de l'information financière et des contrôles et procédures de communication de l'information des points de vue de la conception et de l'efficacité. • Mise en œuvre des modifications qui s'imposent tout au long de 2010. 	<ul style="list-style-type: none"> • Les changements proposés aux conventions comptables sont approuvés par la direction et présentés au comité de vérification. • Les nouveaux contrôles internes et ceux impactés, en lien avec ces nouvelles conventions comptables et pour la période de transition, ont été identifiés et mis à jour dans les différents ateliers. • Les tests d'efficacité des contrôles seront effectués au cours des exercices financiers 2010 et 2011. Une attention particulière sera accordée aux contrôles qui touchent des changements importants aux conventions comptables de l'organisation, à ceux relatifs aux nouveaux processus ou systèmes déployés et aux contrôles spécifiques à la période de transition.
<p>Communications et formation</p> <ul style="list-style-type: none"> • Former les employés participants aux ateliers. • Sensibiliser les différents intervenants en comptabilité quant aux changements à venir. • Former les employés touchés par les changements de politiques et de conventions. • Informer les membres du Comité de direction de la Compagnie des impacts du passage aux IFRS. 	<ul style="list-style-type: none"> • En 2009, des formations spécifiques ont été données aux employés impliqués par des consultants externes spécialisés en IFRS dans le cadre des ateliers. • Les contrôleurs des principales filiales ont été rencontrés en 2009 afin de les informer quant aux changements à venir. • Des formations spécifiques seront données aux employés touchés en 2010 lorsque les politiques et conventions comptables auront été définies et approuvées. • Le Comité de direction a été informé des changements de conventions comptables les plus importants au cours de 2009 et le sera plus spécifiquement dès que les politiques et conventions comptables auront été définies et approuvées.

Incidences possibles de la mise en œuvre

La majorité des différences entre les IFRS et les normes canadiennes qui toucheront la Compagnie ont été quantifiées mais certaines différences que nous estimons moins importantes restent encore à l'être. Les impacts qui sont mentionnés ci-après n'ont pas encore fait l'objet d'une vérification, ils pourraient donc être modifiés.

IFRS 1, *Première adoption des Normes internationales de présentation de l'information financière*, prévoit des exemptions facultatives et des exceptions obligatoires, à l'exigence générale d'application rétrospective intégrale des IFRS. La Compagnie a analysé les divers choix de méthodes comptables possibles et mettra en œuvre celles qu'elle a jugées comme convenant le mieux. La plupart des ajustements requis pour la transition aux IFRS seront apportés de façon rétrospective aux bénéfices non répartis d'ouverture à la date du premier bilan présenté selon les IFRS.

Le tableau qui suit est un résumé des principales exemptions de l'IFRS 1 dont la Compagnie compte se prévaloir :

Champs d'application	Sommaire des exemptions
Regroupements d'entreprises	Choix possible: La Compagnie peut choisir de ne pas appliquer l'IFRS 3, <i>Regroupements d'entreprises</i> , de façon rétrospective à la date de basculement ou peut choisir de l'appliquer à une date antérieure de son choix. Choix préliminaire de RONA : L'IFRS 3 sera appliqué à compter de la date de basculement soit le 28 décembre 2009, donc aucun impact n'est anticipé à la date de transition.
Paiement fondé sur des actions	Choix possible : L'IFRS 2, <i>Paiement fondé sur les actions</i> , s'applique, sans possibilité de choix, aux instruments de capitaux propres octroyés après le 7 novembre 2002 et qui seront acquis après la date de transition. La Compagnie peut choisir d'appliquer l'IFRS 2 rétrospectivement aux instruments de capitaux propres octroyés avant le 7 novembre 2002, ou à tous ceux acquis à la date de transition. Choix préliminaire de RONA : La Compagnie a fait le choix d'appliquer l'IFRS 2 uniquement aux attributions postérieures au 7 novembre 2002 qui seront acquises subséquemment à la date de transition.
Juste valeur utilisée comme coût présumé	Choix possible : La Compagnie peut choisir d'évaluer les immobilisations corporelles sur la base du coût présumé qui peut être la juste valeur à la date de transition pour chaque actif pris individuellement, plutôt que d'utiliser le coût historique. Choix préliminaire de RONA : La Compagnie n'a pas encore décidé si cette exemption sera utilisée.
Avantages du personnel	Choix possible : La Compagnie peut choisir de comptabiliser la totalité des écarts actuariels non encore amortis dans les BNR à la date de transition. Choix préliminaire de RONA : La Compagnie compte se prévaloir de cette exemption. L'actif au titre des prestations déterminées sera donc diminué de 10,2 millions de dollars.
Coûts d'emprunts	Choix possible : La Compagnie peut comptabiliser à l'actif les coûts d'emprunts encourus lors de la période de construction des actifs qualifiés à compter de la date de transition ou à partir d'une date antérieure choisie. Choix préliminaire de RONA : La Compagnie compte se prévaloir de cette exemption et décomptabilisera les intérêts capitalisés avant la date de transition. La valeur comptable des terrains et immeubles ainsi que de certains actifs incorporels sera donc diminuée. La Compagnie estime que l'application de cette exemption aura un impact significatif sur les BNR d'ouverture.

On trouvera, dans le tableau ci-dessous, certaines différences entre les normes comptables canadiennes et internationales qui pourraient avoir une incidence importante sur les états financiers consolidés de la Compagnie, par suite des modifications requises découlant de la conversion aux IFRS. La liste et les commentaires ne sont pas exhaustifs, et ne représentent que les faits saillants des principales différences entre les normes comptables, telles que relevées par la Compagnie jusqu'ici. Cependant, l'analyse de certaines modifications n'est pas terminée et certaines décisions demeurent en suspens quant aux choix de conventions comptables offertes. Les différences mises en relief ci-après sont basées sur les PCGR canadiens et les normes IFRS en vigueur au 27 décembre 2009. À l'heure actuelle, la Compagnie ne peut évaluer avec certitude l'incidence globale de ces différences sur ses états financiers consolidés. De plus, d'autres différences pourraient s'ajouter.

Norme IFRS	Impact de l'adoption
IFRS 3 – <i>Regroupements d'entreprises</i>	<p>Choix de convention comptable possible : L'évaluation des participations sans-contrôle peut être : a) à la juste valeur ou b) en fonction de la part proportionnelle dans l'actif net identifiable de l'entreprise acquise.</p> <p>Choix préliminaire de RONA : Part proportionnelle dans l'actif net identifiable de l'entreprise acquise. Par conséquent, la Compagnie n'anticipe pas d'impact à cet égard.</p> <p>Écart ayant un impact pour RONA : IFRS 3, exige que les frais de transactions encourus lors de l'acquisition d'entreprises soient comptabilisés en charges. Selon le chapitre 1581, <i>Regroupements d'entreprises</i>, des PCGR canadiens actuellement appliqués par la Compagnie, les coûts directs liés aux acquisitions font partie des coûts capitalisables de la transaction.</p> <p>Impact anticipé à la transition : Aucun.</p> <p>Impact futur anticipé : L'impact sur les résultats variera en fonction du nombre et de l'importance des acquisitions effectuées.</p>
IAS 31 – <i>Participations dans des coentreprises</i>	<p>Choix de convention comptable possible : Méthode de comptabilisation de la participation dans des entités contrôlées conjointement : a) consolidation proportionnelle ou b) mise en équivalence.</p> <p>Choix préliminaire de RONA : consolidation proportionnelle.</p> <p>Impact anticipé à la transition : Aucun.</p> <p>Impact futur anticipé : Aucun.</p>
IAS 16 – <i>Immobilisations corporelles</i>	<p>Choix de convention comptable possible : Méthode d'évaluation : a) au coût ou b) modèle de réévaluation.</p> <p>Choix préliminaire de RONA : au coût.</p> <p>Écarts ayant un impact pour RONA : 1) Selon l'IAS 16, chaque partie d'une immobilisation corporelle ayant un coût significatif par rapport au coût total de l'élément doit être amortie séparément. La Compagnie adoptera la comptabilisation par composante pour ses bâtiments à la date de conversion aux IFRS. 2) Certains frais engagés qui précèdent la décision de la direction de faire l'acquisition d'un site, ne se qualifient pas aux conditions de comptabilisation en tant qu'actif.</p> <p>Impact anticipé à la transition : 1) La comptabilisation par composante pour les bâtiments aura comme impact d'augmenter légèrement leurs valeurs comptables non amorties. 2) Les frais engagés précédemment aux décisions d'acquisition seront décomptabilisés ce qui aura pour effet de diminuer la valeur de certains terrains.</p> <p>Impact futur anticipé : La charge annuelle d'amortissement des immeubles sera moindre alors que les frais engagés avant l'acquisition des terrains seront imputés à la dépense.</p>
IAS 17 – <i>Contrats de location</i>	<p>Choix de convention comptable possible : Aucun.</p> <p>Écart ayant un impact pour RONA : IAS 17 indique que pour toute transaction de cession-bail effectuée à la juste valeur, qui résulte pour le preneur en un contrat de location simple, tout gain doit être comptabilisé immédiatement aux résultats. Par contre, selon le chapitre 3065, <i>Contrats de location</i>, des PCGR canadiens, tout gain résultant de la vente est reporté et imputé aux résultats sur la durée du bail.</p> <p>Impact anticipé à la transition : Le gain reporté au 28 décembre 2009 de 11,3 millions de dollars, actuellement comptabilisé dans les autres passifs, sera renversé aux BNR de même que les frais reportés sur la transaction de cession-bail comptabilisés dans les autres actifs pour un montant de 2,6 millions de dollars.</p> <p>Impact futur anticipé : Les résultats avant impôts de la Compagnie seront diminués de 0,9 million de dollars annuellement jusqu'en 2020.</p>

Norme IFRS	Impact de l'adoption (suite)
IAS 39 – <i>Comptabilisation et évaluation – Instruments financiers</i>	<p>Choix de convention comptable possible : Aucun.</p> <p>Écart ayant un impact pour RONA : Selon l'IAS 39, un dérivé en monnaie étrangère incorporé dans un contrat d'achat qui prévoit des paiements libellés dans une monnaie relativement stable et liquide qui est couramment utilisé pour le commerce extérieur dans le pays où intervient la transaction ne doit pas être comptabilisé séparément. Selon le chapitre 3855, <i>Instruments financiers - comptabilisation et évaluation</i>, les entités peuvent faire le choix de comptabiliser séparément ou non ces dérivés incorporés. En 2007, lors de l'entrée en vigueur du chapitre 3855, RONA avait fait le choix de comptabiliser séparément les dérivés incorporés dans les commandes d'achats.</p> <p>Impact anticipé à la transition : Les dérivés incorporés comptabilisés sur les commandes d'achats provenant de l'Asie seront renversés aux BNR ce qui entrainera une diminution de l'actif de 0,8 million de dollars.</p> <p>Impact futur anticipé : Afin de constater la variation de la juste valeur des instruments de couverture dans la même période comptable que les gains ou pertes sur devise reliés aux déboursés, la Compagnie a mis en place au début de 2010 une stratégie de comptabilité de couverture des flux de trésorerie, pour fins des IFRS seulement.</p>
IAS 19 – <i>Avantages du personnel</i>	<p>Choix de convention comptable possible : Les gains ou les pertes actuariels peuvent être traités comme suit : a) comptabilisation en résultat d'une portion de l'excédent du gain actuariel net ou de la perte actuarielle nette sur 10% de l'obligation au titre des prestations constituées ou sur 10% de la juste valeur des actifs du régime si ce dernier montant est plus élevé, en l'amortissant sur la durée résiduelle moyenne d'activité des salariés actifs (méthode du corridor); b) comptabilisation immédiate dans les résultats ou c) comptabilisation immédiate dans le résultat étendu sans virement ultérieur aux résultats.</p> <p>Choix préliminaire de RONA : La Compagnie utilisera la méthode du corridor qui est la méthode présentement utilisée conformément aux PCGR canadiens.</p> <p>Impact anticipé à la transition : Aucun dû au choix de convention. L'impact à la transition est attribuable à l'application de l'exemption de l'IFRS 1 discuté précédemment.</p> <p>Impact futur anticipé : Aucun impact important n'est anticipé.</p>
IFRIC 14 – <i>Le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction</i>	<p>Choix de convention comptable possible : Aucun.</p> <p>Écarts ayant un impact pour RONA : 1) Selon l'IFRIC 14, une entité ne peut comptabiliser un actif au titre des prestations déterminées si elle n'a pas un droit inconditionnel au surplus en cas par exemple de fermeture du régime et si elle n'a pas droit à des diminutions de cotisations futurs. 2) Si une entité a l'obligation de payer des cotisations pour couvrir un déficit existant au titre de services déjà reçus et qu'elle n'a pas de droit inconditionnel au surplus, l'entité doit comptabiliser un passif lorsque l'obligation survient. Suite à diverses consultations nous en sommes venus à la conclusion que l'IFRIC 14 s'applique pour la majorité des régimes de retraite à prestations définies de RONA.</p> <p>Impact anticipé à la transition : L'actif au titre des prestations déterminées sera potentiellement renversé et un passif supplémentaire équivalent à l'obligation de financement minimum sera potentiellement comptabilisé pour les régimes touchés par l'IFRIC 14. Les montants d'ajustement seront connus plus tard cette année à la suite de la préparation des évaluations actuarielles au 31 décembre 2009.</p> <p>Impact futur anticipé : Le montant du passif pour financement minimum devra être ajusté à chaque année et la différence sera imputée aux résultats.</p>

Norme IFRS	Impact de l'adoption (suite)
IAS 36 – <i>Dépréciation d'actifs</i>	<p>Choix de convention comptable possible : Aucun.</p> <p>Écarts ayant un impact pour RONA : 1) Pour les actifs à long terme à durée de vie définie, les IFRS exigent qu'un test de dépréciation en une étape soit effectué pour déterminer s'il y a eu dépréciation et pour la mesurer, en comparant la valeur comptable d'un actif avec la valeur la plus élevée entre la valeur d'utilité et la juste valeur diminuée des coûts de vente. Selon les PCGR canadiens, la dépréciation est calculée en fonction des flux de trésorerie actualisés seulement si les flux de trésorerie non actualisés d'un actif sont inférieurs à sa valeur comptable. 2) Les pertes de valeur précédemment comptabilisées doivent faire l'objet d'une reprise lorsqu'un changement de situation indique que la dépréciation a été réduite, autre que celle de l'écart d'acquisition et des immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie.</p> <p>Impact anticipé à la transition : Il est probable qu'un petit nombre d'immobilisations soit dévalué à la date de transition dû à l'actualisation des flux de trésorerie. La Compagnie estime cependant que l'impact ne devrait pas être important.</p> <p>Impact futur anticipé : Le test de dépréciation en une étape selon les IFRS pourrait donner lieu à des pertes ou reprises de valeurs plus fréquentes.</p>

En conclusion, les travaux préparatoires pour le passage aux IFRS avancent rapidement et selon le plan. Plusieurs ajustements aux états financiers sont prévus au moment de l'adoption des IFRS. La Compagnie sera bientôt en mesure de communiquer d'autres données chiffrées quant à l'incidence de l'adoption des IFRS sur les états financiers. Selon les résultats à ce jour, la Compagnie est confiante que la transition sera réalisée dans l'ordre et conformément aux exigences.

PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES

Aucun changement important ne s'est produit depuis la publication du rapport de gestion annuel pour l'exercice terminé le 27 décembre 2009.

Contrôles internes à l'égard de l'information financière

Il n'y a eu aucun changement aux contrôles internes à l'égard de l'information financière qui aurait pu, ou pourrait vraisemblablement avoir des incidences importantes sur ces contrôles au cours du premier trimestre terminé le 28 mars 2010.

INFORMATION PROSPECTIVE

Le présent *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 les personnes intéressées 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, le lecteur est prié de se reporter aux documents publics déposés par la Compagnie qui sont accessibles sur les sites www.sedar.com et 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 à 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 12 mai 2010 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 ne le requièrent.

INFORMATION ADDITIONNELLE

Le présent *Rapport de gestion* est préparé en date du 12 mai 2010. 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,

Le président
et chef de la direction,

Claude Guévin (signé)

Robert Dutton (signé)

Claude Guévin, CA

Robert Dutton

RONA inc.**Résultats consolidés**

des périodes de treize semaines terminées le 28 mars 2010 et le 29 mars 2009

(non vérifiés et en milliers de dollars, sauf le bénéfice net par action)

	2010	2009
Ventes	951 427 \$	846 010 \$
Bénéfice avant les postes suivants (note 4)	35 278	25 492
Intérêts sur la dette à long terme	4 856	5 325
Intérêts sur les emprunts bancaires	565	556
Amortissements	26 136	24 890
	31 557	30 771
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	3 721	(5 279)
Impôts sur les bénéfices	1 094	(1 605)
Bénéfice (perte) avant part des actionnaires sans contrôle	2 627	(3 674)
Part des actionnaires sans contrôle	(396)	(1 157)
Bénéfice net (perte nette) et résultat étendu	3 023 \$	(2 517) \$
Bénéfice net (perte nette) par action (note 13)		
De base et dilué(e)	0,02 \$	(0,02) \$

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

RONA inc.

Bénéfices non répartis consolidés

Surplus d'apport consolidé

des périodes de treize semaines terminées le 28 mars 2010 et le 29 mars 2009

(non vérifiés et en milliers de dollars)

	2010	2009
Bénéfices non répartis consolidés		
Solde au début	1 161 808 \$	1 028 876 \$
Bénéfice net (perte nette)	3 023	(2 517)
Solde à la fin	1 164 831 \$	1 026 359 \$

Surplus d'apport consolidé		
Solde au début	13 475 \$	12 563 \$
Coûts de rémunération au titre des régimes d'options d'achat d'actions	303	302
Exercice d'options d'achat d'actions	(6)	-
Solde à la fin	13 772 \$	12 865 \$

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

RONA inc.**Flux de trésorerie consolidés**

des périodes de treize semaines terminées le 28 mars 2010 et le 29 mars 2009
(non vérifiés et en milliers de dollars)

	2010	2009
Activités d'exploitation		
Bénéfice net (perte nette)	3 023 \$	(2 517) \$
Éléments hors caisse		
Amortissements	26 136	24 890
Instruments financiers dérivés	(110)	(1 242)
Impôts futurs	2 311	7 757
Gains nets sur cession d'élément d'actif	(93)	(1 654)
Coût de rémunération au titre des régimes d'options d'achat d'actions	303	302
Coût de rémunération au titre des régimes d'unités d'actions	1 207	(595)
Part des actionnaires sans contrôle	(396)	(1 157)
Autres éléments	222	535
	<u>32 603</u>	<u>26 319</u>
Variations d'éléments du fonds de roulement	(116 458)	(94 400)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>(83 855)</u>	<u>(68 081)</u>
Activités d'investissement		
Acquisitions d'entreprises (note 6)	(3 062)	-
Avances à des coentreprises et autres avances	-	(419)
Autres placements	-	(526)
Immobilisations	(18 854)	(33 401)
Actifs incorporels	(5 374)	(7 542)
Autres éléments d'actif	(600)	(1 380)
Cession d'immobilisations	325	2 171
Cession de placements	401	471
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>(27 164)</u>	<u>(40 626)</u>
Activités de financement		
Emprunts bancaires et crédit rotatif	4 342	113 665
Autres emprunts à long terme	-	188
Remboursements d'autres emprunts à long terme et rachat d'actions privilégiées	(5 800)	(2 204)
Émission d'actions ordinaires	564	348
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>(894)</u>	<u>111 997</u>
Augmentation (diminution) nette de l'encaisse	<u>(111 913)</u>	<u>3 290</u>
Encaisse au début	239 257	12 345
Encaisse à la fin	<u>127 344 \$</u>	<u>15 635 \$</u>
Informations supplémentaires		
Intérêts versés	13 590 \$	12 208 \$
Impôts sur les bénéfices versés	10 281 \$	13 804 \$

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

RONA inc.
Bilans consolidés

au 28 mars 2010, au 29 mars 2009 et au 27 décembre 2009
(en milliers de dollars)

	2010 au 28 mars (non vérifié)	2009 au 29 mars (non vérifié)	2009 au 27 décembre
Actif			
Actif à court terme			
Encaisse	127 344 \$	15 635 \$	239 257 \$
Débiteurs	322 810	281 566	250 845
Impôts sur les bénéfices à recevoir	13 935	29 641	2 436
Stock (note 3)	927 132	904 697	726 262
Frais payés d'avance	27 190	28 853	18 114
Instruments financiers dérivés	1 092	290	801
Impôts futurs	15 281	11 660	15 914
	1 434 784	1 272 342	1 253 629
Placements	11 645	10 356	11 978
Immobilisations	868 057	804 840	868 359
Immobilisations destinées à la vente (note 7)	13 349	63 926	13 242
Écarts d'acquisition	456 775	454 889	455 572
Actifs incorporels	89 782	61 503	89 828
Autres éléments d'actif	29 578	27 669	29 682
Impôts futurs	26 862	23 893	27 593
	2 930 832 \$	2 719 418 \$	2 749 883 \$
Passif			
Passif à court terme			
Emprunts bancaires	9 553 \$	9 622 \$	5 211 \$
Comptes fournisseurs et charges à payer	601 597	556 278	427 817
Instruments financiers dérivés	957	139	776
Impôts futurs	4 426	4 318	4 900
Versements sur la dette à long terme	10 864	15 866	9 996
	627 397	586 223	448 700
Dette à long terme	427 479	589 015	430 524
Autres passifs à long terme	31 689	29 207	31 317
Impôts futurs	28 856	20 804	27 542
Part des actionnaires sans contrôle	32 500	27 811	32 761
	1 147 921	1 253 060	970 844
Capitaux propres			
Capital-actions (note 8)	604 308	427 134	603 756
Bénéfices non répartis	1 164 831	1 026 359	1 161 808
Surplus d'apport	13 772	12 865	13 475
	1 782 911	1 466 358	1 779 039
	2 930 832 \$	2 719 418 \$	2 749 883 \$

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

RONA inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires

au 28 mars 2010 et au 29 mars 2009

(non vérifiés 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 27 décembre 2009. 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 27 décembre 2009. 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 29 mars 2009. Au besoin, les états financiers comprennent des montants qui ont été établis d'après les estimations éclairées et les meilleurs jugements de la direction.

2. Nouvelles normes comptables non encore appliquées

Normes internationales d'information financière

En 2009, le Conseil des normes comptables du Canada a confirmé que les PCGR canadiens, pour les entités ayant une obligation d'information du public, seront remplacés par les IFRS avec prise d'effet au cours de l'année 2011. Lors du passage des PCGR canadiens aux IFRS, la compagnie établira l'information financière tant courante que comparative en se conformant aux IFRS. La compagnie s'attend à ce que cette transition ait une incidence sur les méthodes de comptabilisation, la présentation de l'information financière et les systèmes d'information. La compagnie évalue actuellement les incidences de ces nouvelles normes sur ses états financiers consolidés.

3. Stock

Pour la période de treize semaines terminée le 28 mars 2010, un montant de 682 237 \$ de stock a été imputé en charges dans les résultats consolidés (606 998 \$ en 2009). Ce montant inclut une charge de dépréciation de stock de 7 217 \$ (6 863 \$ en 2009).

RONA inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires

au 28 mars 2010 et au 29 mars 2009

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

4. Coûts de fermeture de magasins

Coûts de retrait et de sortie et de dépréciation d'actifs

En avril 2008, la direction de la compagnie a approuvé un plan détaillé pour la fermeture de quatre de ses magasins inclus dans le secteur des magasins corporatifs et franchisés. Trois de ces magasins ont été fermés en 2008 et un durant le deuxième trimestre de 2009. Durant la période de treize semaines terminée le 29 mars 2009, la compagnie a constaté des coûts de 525 \$ imputables à une charge de dépréciation du stock. Il n'y a aucun coût passé en charges pour la période de treize semaines terminée le 28 mars 2010.

Le passif lié aux coûts de retrait et de sortie et de dépréciation d'actifs, présenté dans les comptes fournisseurs et charges à payer, s'établissait comme suit :

	2010	2009
Solde au début	14 340 \$	3 575 \$
Moins : versements en espèces	(1 061)	(352)
Solde à la fin	13 279 \$	3 223 \$

5. 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 treize semaines terminée le 28 mars 2010, la compagnie a constaté un montant de 4 123 \$ (3 954 \$ en 2009) 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 28 mars 2010 et au 29 mars 2009

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

6. Acquisitions d'entreprises

Au cours de la période de treize semaines terminée le 28 mars 2010, la compagnie a acquis deux compagnies (aucune acquisition en 2009), œuvrant dans le secteur d'activité des magasins corporatifs et franchisés au moyen d'achat d'actifs. En considérant les coûts directs d'acquisition, ces acquisitions ont été effectuées pour une contrepartie de 6 531 \$. 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 :

	<u>2010</u>
Débiteurs	1 835 \$
Stock	3 563
Autres éléments d'actifs à court terme	122
Immobilisations	327
Écarts d'acquisition	1 203
Actifs incorporels	418
Passif à court terme	<u>(937)</u>
	6 531
Moins : Coûts directs d'acquisition courus	(75)
Soldes de prix d'achats	<u>(3 394)</u>
Contreparties payées en espèces	<u>3 062 \$</u>

La compagnie prévoit qu'un montant de 1 037 \$ des écarts d'acquisition sera déductible sur le plan fiscal.

7. Immobilisations destinées à la vente

La compagnie a décidé de se départir de terrains et de bâtiments du secteur des magasins corporatifs et franchisés qui ne sont plus utilisés à des fins d'exploitation, et par conséquent, elle a établi un plan de vente détaillé à cet effet. La compagnie avait initialement prévu se départir des immobilisations destinées à la vente dans un délai n'excédant pas un an. Toutefois, étant donné la dégradation du marché immobilier au cours des derniers mois, certaines immobilisations sont destinées à la vente depuis plus d'un an et cela, malgré le fait que la compagnie a entrepris les démarches nécessaires pour réagir à ces nouvelles conditions. La compagnie a l'intention de maintenir des efforts soutenus afin de vendre ces immobilisations.

Au cours de la période terminée le 29 mars 2009, la compagnie a disposé de deux terrains et de deux bâtiments qui étaient destinés à la vente et a réalisé un gain sur disposition de 1 521 \$. Il n'y a aucune disposition au cours de la période terminée le 28 mars 2010.

RONA inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires

au 28 mars 2010 et au 29 mars 2009

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

8. Capital-actions

Émis et payé :

Les tableaux suivants présentent les variations du nombre d'actions ordinaires en circulation et leur valeur globale :

	28 mars 2010	
	Nombre d'actions	Montant
Solde au début	129 653 383	600 459 \$
Émission en contrepartie de dépôts reçus sur souscription d'actions ordinaires	250 979	3 842
Émission à la suite de l'exercice d'options d'achat d'actions	26 325	112
Émission pour une contrepartie en espèces	922	15
Solde avant élimination des participations croisées	129 931 609	604 428
Élimination des participations croisées	(84 384)	(593)
Solde à la fin	129 847 225	603 835
Dépôts sur souscription d'actions ordinaires, nets des éliminations des coentreprises ^(a)		473
		604 308 \$

	29 mars 2009	
	Nombre d'actions	Montant
Solde au début	115 819 699	423 477 \$
Émission en contrepartie de dépôts reçus sur souscription d'actions ordinaires	328 692	3 744
Émission pour une contrepartie en espèces	10 360	120
Solde avant élimination des participations croisées	116 158 751	427 341
Élimination des participations croisées	(80 251)	(524)
Solde à la fin	116 078 500	426 817
Dépôts sur souscription d'actions ordinaires, nets des éliminations des coentreprises ^(a)		317
		427 134 \$

	27 décembre 2009	
	Nombre d'actions	Montant
Solde au début	115 819 699	423 477 \$
Émission en contrepartie de dépôts reçus sur souscription d'actions ordinaires	328 692	3 744
Émission à la suite de l'exercice d'options d'achat d'actions	113 775	502
Émission pour une contrepartie en espèces ^(b)	13 391 217	172 736
Solde avant élimination des participations croisées	129 653 383	600 459
Élimination des participations croisées	(80 251)	(524)
Solde à la fin	129 573 132	599 935
Dépôts sur souscription d'actions ordinaires, nets des éliminations des coentreprises ^(a)		3 821
		603 756 \$

(a) Les dépôts reçus sur souscription d'actions ordinaires représentent des sommes encaissées au cours de la période en vertu d'ententes commerciales conclues avec les marchands affiliés et franchisés. Ces dépôts sont convertis annuellement en actions ordinaires. Au 28 mars 2010, si les dépôts de souscription avaient été convertis en actions ordinaires, 30 093 actions ordinaires de plus auraient été en circulation.

(b) En juin 2009, la compagnie a émis 13 374 500 actions ordinaires au prix de 12,90 \$ l'action moyennant un produit brut global de 172 531 \$.

RONA inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires

au 28 mars 2010 et au 29 mars 2009

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

9. Rémunération à base d'actions

Régimes d'options d'achat d'actions

Régime d'options d'achat d'actions du 1er 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 1er 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 pouvait attribuer des options sur un nombre maximal de 3 740 000 actions ordinaires. Au 28 mars 2010, les 2 920 000 options octroyées ont un prix de levée de 3,47 \$ et de ce nombre, 1 670 500 options (1 538 500 options en 2009) 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 était de 1,10 \$ par option.

Il n'y a aucun coût de rémunération passé en charges au titre de ce régime pour les périodes de treize semaines terminées le 28 mars 2010 et le 29 mars 2009.

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 du régime d'options d'achat d'actions du 1er mai 2002. 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 précédant 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'octroi des options. Le conseil d'administration pourra adopter les modalités les plus appropriées pour chaque type d'octroi. Lors des octrois d'options du 8 mars 2007 et subséquemment, le conseil a approuvé les octrois d'options dont les acquisitions seront sur une période de 4 ans suivant la date anniversaire des octrois, et ce, à raison de 25 % par année.

RONA inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires

au 28 mars 2010 et au 29 mars 2009

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

9. Rémunération à base d'actions (suite)

Régimes d'options d'achat d'actions (suite)

Au 28 mars 2010, les 2 857 452 options (2 475 752 options en 2009) octroyées ont un prix de levée variant de 10,62 \$ à 26,87 \$ (même variation en 2009) et de ce nombre, 93 200 options (85 100 options en 2009) ont été exercées et 1 017 151 options (611 325 options en 2009) ont été frappées d'extinction.

La juste valeur des options octroyées au montant de 5,32 \$ (4,11 \$ en 2009) a été estimée à la date d'attribution au moyen du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes en fonction des hypothèses suivantes pour les options octroyées au cours de la période :

	2010	2009
Taux d'intérêt sans risque	2,9 %	1,98 %
Volatilité prévue de l'action	28,5 %	35 %
Dividende annuel prévu	0 %	0 %
Durée prévue (en années)	6	6

Le coût de rémunération passé en charges au titre de ce régime est de 303 \$ pour la période de treize semaines terminée le 28 mars 2010 (302 \$ en 2009).

RONA inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires

au 28 mars 2010 et au 29 mars 2009

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

9. Rémunération à base d'actions (suite)

Régimes d'options d'achat d'actions (suite)

Un sommaire de la situation 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 :

	28 mars 2010	
	Options	Prix de levée moyen pondéré
Solde au début	2 966 852	10,47 \$
Octroyées	381 700	15,44
Exercées	(26 325)	4,01
Frappées d'extinction	(325 626)	21,32
Solde à la fin	2 996 601	9,98
Options pouvant être exercées à la fin	2 087 419	8,35 \$

	29 mars 2009	
	Options	Prix de levée moyen pondéré
Solde au début	2 981 002	11,46 \$
Octroyées	516 700	10,62
Frappées d'extinction	(336 875)	19,98
Solde à la fin	3 160 827	10,41
Options pouvant être exercées à la fin	2 040 944	7,64 \$

	27 décembre 2009	
	Options	Prix de levée moyen pondéré
Solde au début	2 981 002	11,46 \$
Octroyées	516 700	10,62
Exercées	(113 775)	4,11
Frappées d'extinction	(417 075)	19,47
Solde à la fin	2 966 852	10,47
Options pouvant être exercées à la fin	1 906 969	7,72 \$

RONA inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires

au 28 mars 2010 et au 29 mars 2009

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

9. Rémunération à base d'actions (suite)

Régimes d'options d'achat d'actions (suite)

Le tableau ci-dessous résume l'information relative aux options d'achat d'actions en cours au 28 mars 2010 :

Prix de levée	Date d'expiration	Nombre d'options en cours	Nombre d'options pouvant être exercées
3,47 \$	1er janvier 2012	1 249 500	1 249 500
10,62 \$	11 mars 2019	492 300	123 075
10,86 \$	9 décembre 2018	15 000	3 750
14,18 \$	1er mars 2018	197 100	98 550
14,29 \$	16 décembre 2013	404 650	404 650
15,44 \$	9 mars 2020	381 700	–
20,27 \$	22 décembre 2014	96 000	96 000
21,78 \$	1er septembre 2016	17 576	4 394
23,58 \$	8 mars 2017	142 775	107 500
		2 996 601	2 087 419

Régime d'unités d'actions à l'intention des dirigeants

La compagnie offre un régime d'unités d'actions aux dirigeants et aux employés clés de la compagnie et de ses filiales en vertu duquel des unités d'actions de négociation restreintes (UANR) sont octroyées. Les unités d'actions sont acquises après une durée maximale de trois ans, sur la base de cibles de rendement. Les UANR sont comptabilisées comme une charge de rémunération linéairement sur la période d'acquisition en fonction de l'atteinte prévue des cibles de rendement. Les UANR sont réévaluées à la juste valeur marchande à la date de clôture de chaque période, jusqu'à la date d'acquisition en utilisant le cours de l'action ordinaire de la compagnie. Les variations de la juste valeur marchande sont comptabilisées comme une charge de rémunération et la contrepartie est présentée dans les comptes fournisseurs et charges à payer. Les UANR acquises seront versées, au gré de la compagnie, en espèces ou en actions ordinaires, achetées sur le marché secondaire, ayant une valeur globale égale au montant qui aurait été payé en espèces.

	2010	2009
Nombre d'unités d'actions de négociation restreintes :		
Solde au début	682 540	229 360
Octroyées	438 800	378 250
Frappées d'extinction	–	(11 790)
Solde à la fin	1 121 340	595 820

La charge enregistrée dans l'état des résultats consolidés pour la période de treize semaines terminée le 28 mars 2010 est de 916 \$ (un renversement de 748 \$ en 2009).

RONA inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires

au 28 mars 2010 et au 29 mars 2009

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

9. Rémunération à base d'actions (suite)

Régime d'unités d'actions à l'intention des administrateurs

La compagnie offre un régime d'unités d'actions différées (UAD) à ses administrateurs externes. En vertu de ce régime, les administrateurs peuvent choisir de recevoir sous forme d'UAD tout pourcentage, jusqu'à concurrence de 100 %, des honoraires qui leur sont payables à l'égard de leurs fonctions d'administrateurs. Lorsqu'un administrateur se prévaut de ce régime, la compagnie crédite le compte de l'administrateur d'un nombre d'unités égal au montant de rémunération différée, divisé par la moyenne du cours boursier de clôture des actions ordinaires pendant les cinq jours précédant immédiatement le dernier jour de chaque trimestre de la compagnie. Les variations de la juste valeur marchande sont comptabilisées comme une charge de rémunération et la contrepartie dans les comptes fournisseurs et charges à payer dans le bilan consolidé. Les UAD octroyées aux termes du régime d'UAD sont rachetables, et la valeur de celles-ci est payable, seulement lorsque le porteur d'UAD a cessé d'être administrateur de la compagnie.

	2010	2009
Nombre d'unités d'actions différées :		
Solde au début	149 139	103 421
Rémunération des administrateurs	11 969	17 009
Solde à la fin	161 108	120 430

La charge enregistrée dans l'état des résultats consolidé pour la période de treize semaines terminée le 28 mars 2010 est de 291 \$ (153 \$ en 2009).

10. 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 un montant de 1 160 \$. 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 5 650 \$.

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 61 % de la valeur au coûtant des stocks pour un montant maximal de 71 768 \$. 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.

RONA inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires

au 28 mars 2010 et au 29 mars 2009

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

11. Avantages sociaux futurs

Au 28 mars 2010, la compagnie maintient sept régimes de retraite à cotisations déterminées (neuf en 2009) et quatre à prestations déterminées (quatre en 2009). La charge de retraite nette au titre des régimes de retraite se présente comme suit :

	2010	2009
Coûts constatés au titre des régimes à cotisations déterminées	2 343 \$	2 372 \$
Coûts constatés au titre des régimes à prestations déterminées	484	402
Charges nette au titre des avantages sociaux	<u>2 827 \$</u>	<u>2 774 \$</u>

12. 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 et dépréciation, 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 28 mars 2010 et au 29 mars 2009

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

12. Informations sectorielles (suite)

	2010	2009
Ventes des secteurs		
Magasins corporatifs et franchisés	691 793 \$	617 092 \$
Distribution	544 609	476 374
Total	<u>1 236 402</u>	<u>1 093 466</u>
Ventes intersectorielles et redevances		
Magasins corporatifs et franchisés	-	-
Distribution	(284 975)	(247 456)
Total	<u>(284 975)</u>	<u>(247 456)</u>
Ventes		
Magasins corporatifs et franchisés	691 793	617 092
Distribution	259 634	228 918
Total	<u>951 427</u>	<u>846 010</u>
Bénéfice avant intérêts, amortissements et dépréciation, loyers, impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle		
Magasins corporatifs et franchisés	50 265	38 002
Distribution	20 615	21 417
Total	<u>70 880</u>	<u>59 419</u>
Bénéfice avant intérêts, amortissements et dépréciation, impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle		
Magasins corporatifs et franchisés	20 300	9 527
Distribution	14 978	15 965
Total	<u>35 278</u>	<u>25 492</u>
Acquisition d'immobilisations et actifs incorporels		
Magasins corporatifs et franchisés	16 988	31 499
Distribution	7 985	9 444
Total	<u>24 973</u>	<u>40 943</u>
Écarts d'acquisition		
Magasins corporatifs et franchisés	1 203	-
Distribution	-	-
Total	<u>1 203</u>	<u>-</u>
Total de l'actif		
Magasins corporatifs et franchisés	2 262 987	2 192 280
Distribution	667 845	527 138
Total	<u>2 930 832 \$</u>	<u>2 719 418 \$</u>

RONA inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires

au 28 mars 2010 et au 29 mars 2009

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

13. Bénéfice net par action

Le tableau suivant présente le calcul du bénéfice net (de la perte nette) de base et dilué(e) par action :

	2010	2009
Bénéfice net (perte nette)	3 023 \$	(2 517) \$
Nombre d'actions (en milliers)		
Moyenne pondérée des actions utilisée pour le calcul du bénéfice net (de la perte nette) de base par action	129 826,4	116 076,1
Effet de dilution des options d'achat d'actions ^(a)	1 147,3	-
Moyenne pondérée des actions utilisée pour le calcul du bénéfice net (de la perte nette) dilué(e) par action	130 973,7	116 076,1
Bénéfice net (perte nette) de base et dilué(e) par action	0,02 \$	(0,02) \$

(a) Au 28 mars 2010, 638 051 options d'achat d'actions ordinaires (3 160 827 options en 2009) n'ont pas été incluses dans le calcul du bénéfice net (de la perte nette) dilué(e) par action parce que ces options ont un effet antidilutif.

14. Chiffres correspondants

Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin de rendre leur présentation conforme à celle adoptée aux cours de la période.

RONA est le plus important distributeur et détaillant canadien de produits de quincaillerie, de rénovation et de jardinage. RONA exploite un réseau de près de 700 magasins d'entreprise, franchisés et affiliés, de dimensions et de formats variés. Avec près de 30 000 employés sous diverses bannières dans toutes les régions du Canada, le réseau de magasins RONA totalise plus de 16 millions de pieds carrés et réalise des ventes au détail annuelles de plus de 6 milliards de dollars.



RONA inc.
220, chemin du Tremblay, Boucherville (Québec) Canada J4B 8H7
Téléphone : 514-599-5100 – Télécopieur : 514-599-5110
www.rona.ca