

RAPPORT TRIMESTRIEL

Pour les six mois terminés le 26 juillet 2003



MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Au nom du Conseil d'administration, j'ai le plaisir de dévoiler les résultats financiers de Le Château Inc. pour le deuxième trimestre qui a pris fin le 26 juillet 2003.

Les ventes ont augmenté de 5,0 % pour atteindre 54 180 000 \$ pour le deuxième trimestre qui a pris fin le 26 juillet 2003, comparativement à des ventes de 51 597 000 \$ pour la même période l'an dernier. Les ventes des magasins comparables ont quant à elles connu une augmentation de 2,4 % au cours du deuxième trimestre 2003, comparativement à la même période l'an dernier.

La Société a enregistré pour le deuxième trimestre un bénéfice net de 2 543 000 \$, soit 0,50 \$ par action, en regard de 2 422 000 \$ ou 0,49 \$ par action pour la même période l'année précédente. La Société a réalisé un bénéfice net de 2 828 000 \$ ou 0,55 \$ par action pour ses activités canadiennes, alors qu'une perte nette de 285 000 \$CAN ou (0,05) \$CAN par action a été enregistrée aux États-Unis.

Pour les six premiers mois de l'exercice, les ventes ont connu une augmentation de 5,2 % pour atteindre 99 450 000 \$, comparativement à 94 557 000 \$ l'année dernière. Le bénéfice net pour le premier semestre se chiffre à 2 924 000 \$, ou 0,58 \$ par action, comparativement à 2 765 000 \$ ou 0,56 \$ par action l'an dernier. Les ventes des magasins comparables ont quant à elles connu une hausse de 3,3 % par rapport à la même période l'an dernier.

Au cours des sept premières semaines du troisième trimestre, les ventes totales ont connu une baisse de 6,8 % et les ventes des magasins comparables ont enregistré une baisse de 9,2 % comparativement à la même période l'an dernier.

Je désire remercier nos employés, clients, fournisseurs et actionnaires de leur soutien constant.



Herschel H. Segal
Président du Conseil et chef de la direction
Le 19 septembre 2003

ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

L'analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation doit être lue conjointement aux états financiers consolidés provisoires et non vérifiés de la période de six mois ayant pris fin le 26 juillet 2003, ainsi qu'aux états financiers consolidés vérifiés et l'analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation vérifiés pour l'exercice ayant pris fin le 25 janvier 2003. Les risques et incertitudes auxquels la Société doit faire face sont substantiellement les mêmes que ceux soulignés dans le rapport annuel 2002 de la Société.

Résultats d'exploitation

Durant le deuxième trimestre se terminant le 26 juillet 2003, les ventes ont augmenté de 5,0 % pour atteindre 54,2 millions de dollars. Cette augmentation est attribuable principalement à la hausse de 2,4 % des ventes des magasins comparables. Pour la première moitié de l'exercice, les ventes ont connu une augmentation de 5,2 %, pour atteindre 99,5 millions de dollars, alors que les ventes des magasins comparables augmentaient de 3,3 %.

Le chiffre d'affaires de la Société suit une courbe saisonnière; en effet, les ventes au détail sont habituellement plus élevées au cours des troisième et quatrième trimestres, résultats attribuables respectivement à la période de la rentrée des classes et à la période des Fêtes.

Le bénéfice net pour le deuxième trimestre s'est établi à 2 543 000 \$ ou 0,50 \$ par action, comparativement à 2 422 000 \$ ou 0,49 \$ par action l'année précédente, soit une hausse de 5,0 %. Pour la période de six mois terminée le 26 juillet 2003, le bénéfice net se chiffrait à 2 924 000 \$ ou 0,58 \$ par action, comparativement à 2 765 000 \$ ou 0,56 \$ par action pour la même période l'an dernier.

Pour le deuxième trimestre, la Société a réalisé un bénéfice net de 2 828 000 \$ ou 0,55 \$ par action pour ses activités canadiennes, alors qu'elle a enregistré une perte nette de 285 000 \$CAN ou (0,05) \$CAN par action aux États-Unis. Pour la première moitié de l'exercice, le bénéfice net attribuable aux opérations de la Société au Canada totalise 3 714 000 \$ ou 0,73 \$ par action, alors qu'une perte nette de 790 000 \$CAN ou (0,15) \$CAN par action a été enregistrée aux États-Unis.

Exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires, le coût des marchandises vendues et les frais d'achat et d'occupation sont passés de 63,0 % à 61,9 % au cours du deuxième trimestre et, pour la première moitié de l'exercice, sont passés de 64,1 % à 62,6 %, cette baisse étant principalement attribuable à une augmentation de la marge bénéficiaire brute. Les charges générales et les charges de vente et d'administration, en pourcentage du chiffre d'affaires, sont passées de 26,0 % à 26,5 % pour le deuxième trimestre, et de 27,4 % à 28,3 % pour la période de six mois ayant pris fin le 26 juillet 2003, une hausse principalement attribuable aux initiatives supplémentaires de marketing entreprises au cours de la première moitié de l'exercice.

Dividendes

Le 11 juillet 2003, Le Château a déclaré un dividende trimestriel de 0,10 \$ par action sur les actions de catégorie A avec droit de vote subalterne et les actions de catégorie B avec droit de vote. Le 8 septembre 2003, et ce, pour le 39^e trimestre consécutif, Le Château a versé des dividendes à tous ses actionnaires détenant des titres à la clôture de la Bourse le 15 août 2003.

Liquidités et ressources en capital

La marge brute d'autofinancement a grimpé à 4,5 millions de dollars en 2003, en regard de 4,0 millions de dollars l'année précédente, cette augmentation étant attribuable principalement à un bénéfice net plus élevé pour le trimestre, ainsi qu'à des frais d'amortissement plus élevés. Pour la première moitié de l'exercice, la marge brute d'autofinancement s'est haussée à 6,7 millions de dollars, comparativement à 5,9 millions de dollars l'année précédente.

Les dépenses en immobilisations pour le deuxième trimestre totalisent 1,5 million de dollars, comparativement à 2,9 millions de dollars l'année précédente. Les dépenses en immobilisations pour la première moitié de l'exercice 2003 se chiffrent à 6,1 millions de dollars, comparativement à 4,9 millions de dollars l'année précédente, ces dépenses étant principalement attribuables à l'ouverture de quatre nouveaux magasins, ainsi qu'à la rénovation de magasins existants.

Situation financière

À la fin du deuxième trimestre 2003, le fonds de roulement s'établissait à 21,7 millions de dollars, comparativement à 13,6 millions de dollars le 27 juillet 2002, et à 18,4 millions de dollars le 25 janvier 2003.

Le total de la dette à long terme et des obligations en vertu de contrats de location-acquisition, y compris les tranches à court terme, est passé de 3,2 millions de dollars en 2002 à 6,7 millions de dollars en 2003, après le financement additionnel de 4,0 millions de dollars de la dette à long terme et le remboursement de 1,5 million de dollars effectués au cours des six premiers mois de l'exercice 2003. Le ratio de l'endettement à long terme est demeuré sain à 0,12 : 1, comparativement à 0,07 : 1 l'année précédente.

Avertissement concernant les énoncés prévisionnels

Ce communiqué contient des énoncés prévisionnels portant sur la Société ou sur l'environnement dans lequel elle oeuvre qui sont fondés sur des attentes, des suppositions et des prévisions de la Société. Ces énoncés ne constituent pas des garanties de rendement futur et comportent des risques et des incertitudes difficiles à prévoir et indépendants de la volonté de la Société. De fait, un certain nombre de facteurs peuvent intervenir et faire en sorte que les résultats soient différents sur le plan matériel de ceux qui sont exprimés dans ce communiqué, facteurs qui sont évoqués dans d'autres documents publics de la Société. Donc, les lecteurs sont avisés de ne pas accorder une confiance exagérée aux énoncés prévisionnels. De plus, ces derniers ne font état que de la situation au jour où ils ont été écrits et la Société nie toute intention ou obligation de mettre à jour ou de revoir de tels énoncés à la suite de quelque événement ou circonstance que ce soit.

POINTS SAILLANTS FINANCIERS

(Non vérifiés)

(En unités, sauf indication contraire)

	26 juillet 2003	27 juillet 2002
Fonds de roulement (000 \$)	21 743\$	13 598\$
Ratio du fonds de roulement	2,19	1,59
Ratio de liquidités immédiates	0,42	0,08
Ratio d'endettement *	0,12	0,07
Dépenses en immobilisations (000 \$)	6 093\$	4 926\$
Nombre de magasins en fin de trimestre	164	161
Superficie totale (000 pi ²)	637	595
Valeur comptable de l'action	10,44\$	9,54\$

* Incluant les baux de location-acquisition et la tranche à court terme de la dette, excluant les avantages incitatifs reportés.

BILANS CONSOLIDÉS

(En milliers de dollars)	(Non vérifiés) Au 26 juillet 2003	(Non vérifiés) Au 27 juillet 2002	(Vérifiés) Au 25 janvier 2003
ACTIF			
Actif à court terme			
Espèces et quasi-espèces	4 901\$	-\$	15 040\$
Débiteurs et charges payées d'avance	1 948	1 795	1 169
Impôts sur les bénéfices remboursables	227	-	-
Stocks	32 386	34 925	25 482
Prêt à un administrateur	566	120	-
Total de l'actif à court terme	40 028	36 840	41 691
Prêt à un administrateur	-	566	566
Immobilisations	40 356	38 074	38 262
	80 384\$	75 480\$	80 519\$
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES			
Passif à court terme			
Dette bancaire	-\$	2 814\$	-\$
Créditeurs et charges à payer	15 400	16 486	17 609
Dividendes à payer	516	499	503
Impôts sur les bénéfices à payer	-	1 125	2,877
Tranche échéant à moins d'un an des obligations découlant de contrats de location-acquisition	1 120	1 467	776
Tranche échéant à moins d'un an de la dette à long terme	1 249	851	1 483
Total du passif à court terme	18 285	23 242	23 248
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	3 104	316	212
Dette à long terme	1 226	536	1 766
Impôts futurs	1 888	1 772	1 888
Avantages incitatifs reportés	1 995	2 029	1 913
Total du passif	26 498	27 895	29 027
Capitaux propres			
Capital social	14 179	13 568	13 680
Bénéfices non répartis	39 707	34 017	37 812
Total des capitaux propres	53 886	47 585	51 492
	80 384\$	75 480\$	80 519\$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

(Non vérifiés)

(En milliers de dollars)

	Pour les trois mois terminés le		Pour les six mois terminés le	
	26 juillet 2003	27 juillet 2002	26 juillet 2003	27 juillet 2002
Solde au début de la période	37 680\$	32 094\$	37 812\$	32 249\$
Bénéfice net	2 543	2 422	2 924	2 765
	40 223	34 516	40 736	35 014
Dividendes	516	499	1 029	997
Solde à la fin de la période	39 707\$	34 017\$	39 707\$	34 017\$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

<i>(Non vérifiés)</i> <i>(En milliers de dollars, sauf les montants par action)</i>	Pour les trois mois terminés le		Pour les six mois terminés le	
	26 juillet 2003	27 juillet 2002	26 juillet 2003	27 juillet 2002
Ventes	54 180\$	51 597\$	99 450\$	94 557\$
Coût des marchandises vendues et charges				
Coût des marchandises vendues, frais d'achat et d'occupation	33 559	32 497	62 229	60 608
Charges générales et charges de vente et d'administration	14 364	13 438	28 113	25 921
Intérêts	63	77	130	160
Amortissement	2 028	1 672	3 986	3 288
Radiation d'immobilisations	13	25	13	25
	50 027	47 709	94 471	90 002
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	4 153	3 888	4 979	4 555
Provision pour impôts sur les bénéfices	1 610	1 466	2 055	1 790
Bénéfice net	2 543\$	2 422\$	2 924\$	2 765\$
Bénéfice net par action				
De base	0,50	0,49	0,58	0,56
Dilué	0,48	0,47	0,55	0,54
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation ('000)	5 127	4 984	5 076	4 964

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>(Non vérifiés)</i> <i>(En milliers de dollars)</i>	Pour les trois mois terminés le		Pour les six mois terminés le	
	26 juillet 2003	27 juillet 2002	26 juillet 2003	27 juillet 2002
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Bénéfice net	2 543\$	2 422\$	2 924\$	2 765\$
Redressements pour déterminer les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Amortissement	2 028	1 672	3 986	3 288
Radiation d'immobilisations	13	25	13	25
Amortissement des avantages incitatifs reportés	(109)	(98)	(216)	(195)
	4 475	4 021	6 707	5 883
Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement liée à l'exploitation	(3 022)	(4 560)	(12 996)	(11 418)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	1 453	(539)	(6 289)	(5 535)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Augmentation de la dette bancaire	-	2 814	-	2,814
Produits des contrats de location-acquisition	3 970	-	3 970	-
Remboursement des obligations découlant de contrats de location-acquisition	(368)	(374)	(734)	(742)
Remboursement de la dette à long terme	(434)	(289)	(774)	(572)
Avantages incitatifs reportés	182	-	298	-
Émission de capital social	486	61	499	123
Dividendes versés	(513)	(498)	(1 016)	(992)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	3 323	1 714	2 243	631
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Acquisitions d'immobilisations	(1 494)	(2 871)	(6 093)	(4 926)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 494)	(2 871)	(6 093)	(4 926)
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces	3 282	(1 696)	(10 139)	(9 830)
Espèces et quasi-espèces au début de la période	1 619	1 696	15 040	9 830
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	4 901\$	-\$	4 901\$	-\$
Information supplémentaire:				
Intérêts payés pendant la période	63\$	77\$	130\$	160\$
Impôts sur les bénéfices payés pendant la période, montant net	1 308	569	5 143	2 541

1. Présentation de l'information

Les présents états financiers consolidés provisoires (les « états financiers ») ne comprennent pas toute l'information requise selon les principes comptables généralement reconnus du Canada relatifs aux états financiers annuels. Par conséquent, ils devraient être lus en tenant compte des plus récents états financiers annuels, soit ceux couvrant la période de 52 semaines terminée le 25 janvier 2003.

Le chiffre d'affaires de la Société suit une courbe saisonnière; en effet, les ventes au détail sont habituellement plus élevées au cours des troisième et quatrième trimestres, résultats attribuables respectivement à la période de la rentrée des classes et à la période des Fêtes.

2. Conventions comptables

Les présents états financiers ont été préparés en utilisant les mêmes conventions comptables et les mêmes méthodes d'application que celles utilisées pour préparer les états financiers annuels les plus récents, soit ceux couvrant la période de 52 semaines terminée le 25 janvier 2003.

3. Capital social

En date du 19 septembre 2003, 2 142 851 actions de catégorie A avec droit de vote subalterne et 3 020 000 actions de catégorie B avec droit de vote étaient en circulation. De plus, 514 140 options sur actions sont en circulation; le prix d'exercice de ces options varie entre 2,33 \$ et 8,88 \$. Au total, 192 520 de ces options sont susceptibles d'être exercées. Parmi les options pouvant être exercées, 192 520 options avaient un prix d'exercice inférieur au cours de clôture de 10,20 \$ au 26 juillet 2003 et, par conséquent, étaient « dans le cours » à cette date. Les détails se retrouvent dans la note 8 des états financiers consolidés contenus dans le rapport annuel 2002 de Le Château.

Au cours du trimestre clos le 26 juillet 2003, aucune option sur actions n'a été octroyée (aucune option n'a été octroyée au cours de la période de six mois terminée le 26 juillet 2003). La Société ne comptabilise aucune contrepartie lors de l'octroi d'options en vertu du régime d'options sur actions. Sur une base pro forma, si la Société avait utilisé la méthode de comptabilisation à la juste valeur du marché pour son régime d'options sur actions, son bénéfice net, ainsi que le bénéfice de base par action et le bénéfice par action en circulation après dilution, auraient été les suivants :

	Pour les trois mois terminés le		Pour les six mois terminés le	
	26 juillet 2003	27 juillet 2002	26 juillet 2003	27 juillet 2002
Bénéfice net tel qu'indiqué	2 543\$	2 422\$	2 924	2 765\$
Ajustement pro forma	(17)	(31)	(46)	(33)
Bénéfice net pro forma	2 526\$	2 391\$	2 878\$	2 732\$
Bénéfice par action pro forma				
De base	0,49\$	0,48\$	0,57\$	0,55\$
Dilué	0,47	0,46	0,54	0,53

Le 9 juillet 2003, les actionnaires de la Société ont approuvé un amendement visant à augmenter à 1 500 000 le nombre d'actions avec droit de vote subalterne que la Société peut émettre dans le cadre de son régime d'options sur actions.

4. Résultat par action

Le nombre d'actions utilisé pour calculer les bénéfices par action s'établit comme suit :

	Pour les trois mois terminés le		Pour les six mois terminés le	
	26 juillet 2003	27 juillet 2002	26 juillet 2003	27 juillet 2002
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	5 126 504	4 984 057	5 075 728	4 964 015
Effet dilutif des options d'achat d'actions	207 654	219 367	208 445	194 949
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué	5 334 158	5 203 424	5 284 173	5 158 964

5. Information sectorielle

<i>(Non vérifiés)</i> <i>(En milliers de dollars)</i>	Pour les trois mois terminés le		Pour les six mois terminés le	
	26 juillet 2003	27 juillet 2002	26 juillet 2003	27 juillet 2002
Ventes :				
Canada	52 277\$	49 112\$	95 869\$	89 964\$
États-Unis	1 903	2 485	3 581	4 593
	54 180\$	51 597\$	99 450\$	94 557\$
Bénéfice net (perte nette) :				
Canada	2 828\$	2 364\$	3 714\$	2 964\$
États-Unis	(285)	58	(790)	(199)
	2 543\$	2 422\$	2 924\$	2 765\$
Actifs sectoriels :				
Canada	76 204\$	70 268\$	76 204\$	70 268\$
États-Unis	4 180	5 212	4 180	5 212
	80 384\$	75 480\$	80 384\$	75 480\$