

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Au nom du Conseil d'administration, j'ai le plaisir de dévoiler les résultats financiers de Le Château Inc. pour le troisième trimestre qui a pris fin le 25 octobre 2003.

Les ventes ont baissé de 4,4 % pour atteindre 57 763 000 \$ pour le troisième trimestre qui a pris fin le 25 octobre 2003, comparativement à des ventes de 60 434 000 \$ pour la même période l'an dernier. Les ventes des magasins comparables ont quant à elles connu une baisse de 6,6 % au cours du troisième trimestre 2003, comparativement à la même période l'an dernier.

La Société a enregistré pour le troisième trimestre un bénéfice net de 3 810 000 \$ ou 0,74 \$ par action, en regard de 3 009 000 \$ ou 0,60 \$ par action pour la même période l'année précédente, soit une augmentation de 26,6 %.

Les ventes ont connu une augmentation de 1,4 % pour atteindre 157 213 000 \$ pour les neuf premiers mois de l'exercice, comparativement à 154 991 000 \$ l'année dernière. Le bénéfice net pour les neuf premiers mois se chiffre à 6 734 000 \$ ou 1,32 \$ par action, comparativement à 5 774 000 \$ ou 1,16 \$ par action l'an dernier. Les ventes des magasins comparables ont quant à elles connu une baisse de 0,6 % par rapport à la même période l'an dernier.

Au cours des cinq premières semaines du quatrième trimestre, les ventes totales ont connu une hausse de 3,5 % et les ventes des magasins comparables ont enregistré une hausse de 0,7 % 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 2 décembre 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 neuf mois ayant pris fin le 25 octobre 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 troisième trimestre se terminant le 25 octobre 2003, les ventes ont baissé de 4,4 % pour atteindre 57,8 millions de dollars. Cette variation est attribuable principalement à la baisse de 6,6 % des ventes des magasins comparables. Pour les neuf premiers mois de l'exercice, les ventes ont connu une augmentation de 1,4 %, pour atteindre 157,2 millions de dollars, alors que les ventes des magasins comparables connaissaient une baisse de 0,6 %.

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 troisième trimestre s'est établi à 3 810 000 \$ ou 0,74 \$ par action, comparativement à 3 009 000 \$ ou 0,60 \$ par action l'année précédente, soit une hausse de 26,6 %. Pour la période de neuf mois terminée le 25 octobre 2003, le bénéfice net se chiffrait à 6 734 000 \$ ou 1,32 \$ par action, comparativement à 5 774 000 \$ ou 1,16 \$ par action pour la même période l'an dernier.

Pour le troisième trimestre, la Société a réalisé un bénéfice net de 4 022 000 \$ ou 0,78 \$ par action pour ses activités canadiennes, alors qu'elle a enregistré une perte nette de 212 000 \$CAN ou (0,04) \$CAN par action aux États-Unis. Pour les neuf premiers mois de l'exercice, le bénéfice net attribuable aux opérations de la Société au Canada totalise 7 736 000 \$ ou 1,52 \$ par action, alors qu'une perte nette de 1 002 000 \$CAN ou (0,20) \$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 63,4 % à 60,0 % au cours du troisième trimestre et, pour les neuf premiers mois de l'exercice, sont passés de 63,8 % à 61,6 %, cette baisse étant principalement attribuable à une réduction des activités promotionnelles et à une meilleure gestion des stocks. Les charges générales et les charges de vente et d'administration, en pourcentage du chiffre d'affaires, sont passées de 25,4 % à 25,6 % pour le troisième trimestre, et de 26,6 % à 27,3 % pour la période de neuf mois ayant pris fin le 25 octobre 2003, une hausse principalement attribuable aux initiatives supplémentaires de marketing entreprises au cours des neuf premiers mois de l'exercice.

Dividendes

Le 24 octobre 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 et ce, pour le 40^e trimestre consécutif. Le 8 décembre 2003, Le Château versera des dividendes à tous ses actionnaires détenant des titres à la clôture de la Bourse le 14 novembre 2003.

Liquidités et ressources en capital

La marge brute d'autofinancement a grimpé à 5,8 millions de dollars au troisième trimestre 2003, en regard de 4,7 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 les neuf premiers mois de l'exercice, la marge brute d'autofinancement s'est haussée à 12,5 millions de dollars, comparativement à 10,6 millions de dollars l'année précédente.

Les dépenses en immobilisations pour le troisième trimestre totalisent 3,3 millions de dollars, comparativement à 1,2 million de dollars l'année précédente. Les dépenses en immobilisations pour les neuf premiers mois de l'exercice 2003 se chiffrent à 9,4 millions de dollars, comparativement à 6,1 millions de dollars l'année précédente, ces dépenses étant principalement attribuables à l'ouverture de six nouveaux magasins, ainsi qu'à la rénovation de magasins existants.

Situation financière

À la fin du troisième trimestre 2003, le fonds de roulement s'établissait à 23,4 millions de dollars, comparativement à 18,2 millions de dollars le 26 octobre 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 5,0 millions de dollars en 2002 à 6,0 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 2,2 millions de dollars effectués au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2003. Le ratio de l'endettement à long terme est demeuré sain à 0,11 : 1, comparativement à 0,10 : 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)

	25 octobre 2003	26 octobre 2002
Fonds de roulement (000 \$)	23 435\$	18 163\$
Ratio du fonds de roulement	2,20	1,82
Ratio de liquidités immédiates	0,43	0,13
Ratio d'endettement *	0,11	0,10
Dépenses en immobilisations (000 \$) – pour les neuf premiers mois	9 365\$	6 108\$
Nombre de magasins en fin de trimestre	165	161
Superficie totale (000 pi ²)	651	601
Valeur comptable de l'action	11,06\$	10,03\$

* 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 25 octobre 2003	(Non vérifiés) Au 26 octobre 2002	(Vérifiés) Au 25 janvier 2003
ACTIF			
Actif à court terme			
Espèces et quasi-espèces	6 540\$	1 471\$	15 040\$
Débiteurs et charges payées d'avance	1 222	1 505	1 169
Stocks	34 646	37 263	25 482
Prêt à un administrateur	566	-	-
Total de l'actif à court terme	42 974	40 239	41 691
Prêt à un administrateur	-	566	566
Immobilisations	41 538	37 494	38 262
	84 512\$	78 299\$	80 519\$
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES			
Passif à court terme			
Créditeurs et charges à payer	15 785\$	16 471\$	17 609\$
Dividendes à payer	519	499	503
Impôts sur les bénéfices à payer	1 061	2 424	2 877
Tranche échéant à moins d'un an des obligations découlant de contrats de location-acquisition	1 137	1 137	776
Tranche échéant à moins d'un an de la dette à long terme	1 037	1 545	1 483
Total du passif à court terme	19 539	22 076	23 248
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	2 813	264	212
Dette à long terme	1 040	2 081	1 766
Impôts futurs	1 888	1 772	1 888
Avantages incitatifs reportés	1 883	1 994	1 913
Total du passif	27 163	28 187	29 027
Capitaux propres			
Capital social	14 351	13 585	13 680
Bénéfices non répartis	42 998	36 527	37 812
Total des capitaux propres	57 349	50 112	51 492
	84 512\$	78 299\$	80 519\$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

(Non vérifiés)

(En milliers de dollars)

	Pour les trois mois terminés le		Pour les neuf mois terminés le	
	25 octobre 2003	26 octobre 2002	25 octobre 2003	26 octobre 2002
Solde au début de la période	39 707\$	34 017\$	37 812\$	32 249\$
Bénéfice net	3 810	3 009	6 734	5 774
	43 517	37 026	44 546	38 023
Dividendes	519	499	1 548	1 496
Solde à la fin de la période	42 998\$	36 527\$	42 998\$	36 527\$

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 neuf mois terminés le	
	25 octobre 2003	26 octobre 2002	25 octobre 2003	26 octobre 2002
Ventes	57 763\$	60 434\$	157 213\$	154 991\$
Coût des marchandises vendues et charges				
Coût des marchandises vendues, frais d'achat et d'occupation	34 672	38 297	96 901	98 905
Charges générales et charges de vente et d'administration	14 776	15 325	42 889	41 246
Intérêts	105	104	235	264
Amortissement	1 995	1 762	5 981	5 050
Radiation d'immobilisations	95	-	108	25
	51 643	55 488	146 114	145 490
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	6 120	4 946	11 099	9 501
Provision pour impôts sur les bénéfices	2 310	1 937	4 365	3 727
Bénéfice net	3 810\$	3 009\$	6 734\$	5 774\$
Bénéfice net par action				
De base	0,74\$	0,60\$	1,32\$	1,16\$
Dilué	0,71	0,57	1,27	1,11
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation ('000)	5 169	4 991	5 107	4 973

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>(Non vérifiés)</i> <i>(En milliers de dollars)</i>	Pour les trois mois terminés le		Pour les neuf mois terminés le	
	25 octobre 2003	26 octobre 2002	25 octobre 2003	26 octobre 2002
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Bénéfice net	3 810\$	3 009\$	6 734\$	5 774\$
Redressements pour déterminer les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Amortissement	1 995	1 762	5 981	5 050
Radiation d'immobilisations	95	-	108	25
Amortissement des avantages incitatifs reportés	(112)	(99)	(328)	(294)
	5 788	4 672	12 495	10 555
Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement liée à l'exploitation	139	(764)	(12 857)	(12 182)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	5 927	3 908	(362)	(1 627)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Remboursement d'un prêt à un administrateur	-	120	-	120
Diminution de la dette bancaire	-	(2 814)	-	-
Produits des contrats de location-acquisition	-	-	3 970	-
Remboursement des obligations découlant de contrats de location-acquisition	(274)	(382)	(1 008)	(1 124)
Produit de la dette à long terme	-	2 500	-	2 500
Remboursement de la dette à long terme	(398)	(261)	(1 172)	(833)
Avantages incitatifs reportés	-	64	298	64
Émission de capital social	172	17	671	140
Dividendes versés	(516)	(499)	(1 532)	(1 491)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(1 016)	(1 255)	1 227	(624)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Acquisitions d'immobilisations	(3 272)	(1 182)	(9 365)	(6 108)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(3 272)	(1 182)	(9 365)	(6 108)
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces	1 639	1 471	(8 500)	(8 359)
Espèces et quasi-espèces au début de la période	4 901	-	15 040	9 830
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	6 540\$	1 471\$	6 540\$	1 471\$
Information supplémentaire:				
Intérêts payés pendant la période	105\$	104\$	235\$	264\$
Impôts sur les bénéfices payés pendant la période, montant net	1 024	548	6 167	3 089

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 2 décembre 2003, 2 165 251 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, 490 740 options sur actions sont en circulation; le prix d'exercice de ces options varie entre 2,33 \$ et 8,88 \$. Au total, 178 360 de ces options sont susceptibles d'être exercées. Parmi les options pouvant être exercées, 178 360 options avaient un prix d'exercice inférieur au cours de clôture de 10,40 \$ au 25 octobre 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 25 octobre 2003, aucune option sur actions n'a été octroyée (aucune option n'a été octroyée au cours de la période de neuf mois terminée le 25 octobre 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 neuf mois terminés le	
	25 octobre 2003	26 octobre 2002	25 octobre 2003	26 octobre 2002
Bénéfice net tel qu'indiqué	3 810\$	3 009\$	6 734\$	5 774\$
Ajustement pro forma	(17)	(31)	(64)	(64)
Bénéfice net pro forma	3 793\$	2 978\$	6 670\$	5 710\$
Bénéfice par action pro forma				
De base	0,73\$	0,60\$	1,31\$	1,15\$
Dilué	0,70	0,57	1,25	1,10

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 neuf mois terminés le	
	25 octobre 2003	26 octobre 2002	25 octobre 2003	26 octobre 2002
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	5 168 513	4 990 988	5 106 655	4 973 005
Effet dilutif des options d'achat d'actions	216 111	242 397	211 000	210 765
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué	5 384 624	5 233 385	5 317 655	5 183 770

5. Information sectorielle

<i>(Non vérifiés)</i> <i>(En milliers de dollars)</i>	Pour les trois mois terminés le		Pour les neuf mois terminés le	
	25 octobre 2003	26 octobre 2002	25 octobre 2003	26 octobre 2002
Ventes :				
Canada	55 915\$	58 043\$	151 784\$	148 007\$
États-Unis	1 848	2 391	5 429	6 984
	57 763\$	60 434\$	157 213\$	154 991\$
Bénéfice net (perte nette) :				
Canada	4 022\$	3 213\$	7 736\$	6 177\$
États-Unis	(212)	(204)	(1 002)	(403)
	3 810\$	3 009\$	6 734\$	5 774\$
Actifs sectoriels :				
Canada	80 288\$	73 084\$	80 288\$	73 084\$
États-Unis	4 224	5 215	4 224	5 215
	84 512\$	78 299\$	84 512\$	78 299\$