



le château

RAPPORT TRIMESTRIEL
POUR LES TROIS MOIS TERMINÉS
LE 30 AVRIL 2005

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Au nom du Conseil d'administration, j'ai le plaisir de dévoiler les résultats financiers de Le Château Inc. pour le premier trimestre qui a pris fin le 30 avril 2005.

Les ventes ont augmenté de 19,6 % pour atteindre 60 601 000 \$ pour le premier trimestre terminé le 30 avril 2005, comparativement à des ventes de 50 677 000 \$ pour le premier trimestre terminé le 1^{er} mai 2004. Les ventes des magasins comparables ont connu une hausse de 16,9 % au cours du premier trimestre 2005, comparativement à la même période l'an dernier.

Le bénéfice net a connu une croissance de 112 % au premier trimestre, pour atteindre 4 638 000 \$ ou 0,79 \$ par action, en regard de 2 188 000 \$ ou 0,42 \$ par action l'année précédente.

Pour le premier trimestre, la Société a réalisé un bénéfice net de 4 739 000 \$ ou 0,81 \$ par action pour ses activités canadiennes, comparativement à 2 281 000 \$ ou 0,44 \$ par action l'année précédente. Les activités américaines ont quant à elles enregistré une perte nette de 101 000 \$ CA ou (0,02) \$ CA par action pour cette période, en regard d'une perte nette de 93 000 \$ CA ou (0,02) \$ CA par action pour la même période l'an dernier.

Pour la période de cinq semaines ayant pris fin le 4 juin 2005, les ventes totales ont connu une croissance de 25,8 % et les ventes des magasins comparables ont enregistré une croissance de 19,8 % 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 10 juin 2005

RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion doit être lu conjointement aux états financiers consolidés provisoires et non vérifiés de la période de trois mois ayant pris fin le 30 avril 2005, ainsi qu'aux états financiers consolidés vérifiés et au rapport de gestion pour l'exercice ayant pris fin le 29 janvier 2005. Les risques et incertitudes auxquels la Société doit faire face sont substantiellement les mêmes que ceux soulignés dans le rapport annuel 2004 de la Société.

Résultats d'exploitation

Pour le premier trimestre se terminant le 30 avril 2005, les ventes ont augmenté de 19,6 % pour atteindre 60,6 millions de dollars. Cette augmentation est attribuable principalement à la hausse de 16,9 % des ventes des magasins comparables. La croissance des ventes reflète la grande popularité des marchandises printanières offertes par la Société, ainsi que l'augmentation de sa superficie.

Le chiffre d'affaires de la Société suit habituellement une courbe saisonnière; en effet, les ventes au détail sont 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. En outre, les résultats de bénéfice du quatrième trimestre sont habituellement affaiblis par les soldes suivant la période des Fêtes.

Le bénéfice net a connu une augmentation de 112 % au premier trimestre, pour atteindre 4 638 000 \$ ou 0,79 \$ par action, en regard de 2 188 000 \$ ou 0,42 \$ par action l'année précédente. Cette hausse est principalement attribuable à l'amélioration continue de la marge bénéficiaire brute et du levier d'exploitation des magasins et du Siège social de la Société.

Pour le premier trimestre, la Société a réalisé un bénéfice net de 4 739 000 \$ ou 0,81 \$ par action pour ses activités canadiennes, comparativement à 2 281 000 \$ ou 0,44 \$ par action l'année précédente. Les activités américaines ont quant à elles enregistré une perte nette de 101 000 \$ CA ou (0,02) \$ CA par action pour cette période, en regard d'une perte nette de 93 000 \$ CA ou (0,02) \$ CA par action pour la même période l'an dernier.

Dividendes

Le 8 avril 2005, Le Château a déclaré un dividende trimestriel de 0,175 \$ par action sur les actions de catégorie A avec droit de vote subalterne et les actions de catégorie B avec droit de vote. Payable le 6 juin 2005 à tous les actionnaires de Le Château inscrits en date du 20 mai 2005, il s'agit du 46e dividende consécutif versé par la Société.

Liquidités et ressources en capital

La marge brute d'autofinancement a grimpé à 7,8 millions de dollars au premier trimestre 2005, en regard de 4,8 millions de dollars l'année précédente, cette augmentation étant attribuable principalement à un bénéfice net plus élevé pour le trimestre.

Les dépenses en immobilisations pour le premier trimestre totalisent 12,1 millions de dollars, comparativement à 5,6 millions de dollars l'année précédente. Ces dépenses sont principalement attribuables à l'ouverture de quatre nouveaux magasins, ainsi qu'à la rénovation de plus de 20 magasins existants. Les dépenses en immobilisations ont été financées par le biais de liquidités et équivalents.

Situation financière

À la fin du premier trimestre 2005, le fonds de roulement s'établissait à 41,7 millions de dollars, comparativement à 25,4 millions au 1^{er} mai 2004, et à 47,8 millions de dollars au 29 janvier 2005.

Les stocks se chiffraient à 32,7 millions de dollars à la fin du premier trimestre, par rapport à 29,9 millions de dollars un an auparavant. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation de la superficie découlant de l'ajout de quatre nouveaux magasins et de l'expansion de quatre magasins existants par des locaux adjacents pour nos collections pour hommes.

RAPPORT DE GESTION (suite)

Situation financière (suite)

Le total de la dette à long terme et des obligations locatives, y compris les tranches à court terme, est passé de 9,6 millions de dollars en 2004 à 12,4 millions de dollars en 2005, après le financement additionnel de 10,0 millions de dollars de la dette à long terme en 2004 et le remboursement de 1,1 million de dollars effectué au cours du premier trimestre 2005. Le ratio de l'endettement à long terme est demeuré sain à 0,14 : 1, comparativement à 0,15 : 1 l'année précédente.

Conventions comptables

Estimations comptables critiques

Les estimations comptables critiques de la Société sont essentiellement les mêmes que celles qui sont énoncées dans le rapport de gestion de son rapport annuel 2004.

Normes comptables mises en application en 2005

Aucune nouvelle norme comptable n'a été mise en application au cours du premier trimestre 2005.

Avertissement concernant les énoncés prévisionnels

Ce « Rapport de gestion » 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.

Les facteurs qui pourraient faire en sorte qu'il y ait un écart important entre les résultats ou les événements réels et les prévisions actuelles comprennent notamment : la capacité de la Société à mettre en oeuvre avec succès ses initiatives stratégiques et la mesure dans laquelle ces initiatives seront aussi fructueuses que prévu; les conditions de concurrence dans le secteur dans lequel évolue la Société; la variation des dépenses de consommation; les conditions économiques générales et les incertitudes habituelles liées aux affaires; les préférences des consommateurs à l'égard de la gamme de produits; les conditions météorologiques saisonnières; la variation des taux de change; les changements dans les relations qu'entretient la Société avec ses fournisseurs; les fluctuations des taux d'intérêt et les autres variations des frais d'emprunt; et les modifications des lois, règles et réglementations applicables à la Société.

POINTS SAILLANTS FINANCIERS

(Non vérifiés)

(En unités, sauf indication contraire)

	30 avril 2005	1 ^{er} mai 2004
Fonds de roulement (000 \$)	41 744 \$	25 444 \$
Ration du fonds de roulement	2,51	2,22
Ration de liquidités immédiates	1,33	0,79
Ration d'endettement *	0,14	0,15
Dépenses en immobilisations (000 \$)	12 070 \$	5 598 \$
Nombre de magasins en fin de trimestre	176	166
Superficie totale (000 pi ²)	723	666
Valeur comptable de l'action	15,02 \$	11,92 \$

* Incluant les obligations locatives et la tranche à court terme de la dette, excluant les avantages incitatifs reportés.

BILANS CONSOLIDÉS

(Non vérifiés)

(En milliers de dollars)

	Au 30 avril 2005	Au 1 ^{er} mai 2004	Au 29 janvier 2005
ACTIF			
Actif à court terme			
Liquidités et équivalents	33 592 \$	10 618 \$	45 985 \$
Débiteurs et charges payées d'avance	3 078	5 851	2 089
Stocks	32 708	29 862	29 393
Total de l'actif à court terme	69 378	46 331	77 467
Immobilisations	60 137	47 643	50 731
	129 515 \$	93 974 \$	128 198 \$

PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES

Passif à court terme

Créditeurs et charges à payer	21 310 \$	16 988 \$	22 397 \$
Dividendes à payer	1 039	796	1 027
Impôts sur les bénéfices à payer	1 017	189	1 923
Tranche échéant à moins d'un an des obligations locatives	1 421	1 493	1 399
Tranche échéant à moins d'un an de la dette à long terme	2 847	1 421	2 940
Total du passif à court terme	27 634	20 887	29 686
Obligations locatives	1 965	3 386	2 329
Dette à long terme	6 131	3 265	6 757
Impôts sur les bénéfices futures	1 695	1 758	1 695
Avantages incitatifs reportés	3 012	2 100	2 487
Total du passif	40 437	31 396	42 954

CAPITAUX PROPRES

Capital social	26 628	14 798	26 393
Bénéfices non répartis	62 450	47 780	58 851
Total des capitaux propres	89 078	62 578	85 244
	129 515 \$	93 974 \$	128 198 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

(Non vérifiés)

(En milliers de dollars)

	Pour les trois mois terminés le 30 avril 2005	1 ^{er} mai 2004
Solde au début de la période	58 851 \$	46 388 \$
Bénéfice net	4 638	2 188
	63 489	48 576
Dividendes	1 039	796
Solde à la fin de la période	62 450 \$	47 780 \$

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	
	30 avril 2005	1 ^{er} mai 2004
Ventes	60 601 \$	50 677 \$
Coût des marchandises vendues et charges		
Coût des marchandises vendues et charges générales et charges de vente et d'administration	50 526	44 614
Intérêts	193	121
Amortissement	2 620	2 184
Radiation d'immobilisations	44	215
	53 383	47 134
Bénéfices avant impôts sur les bénéfices	7 218	3 543
Provision pour impôts sur les bénéfices	2 580	1 355
Bénéfices net	4 638 \$	2 188 \$
Bénéfice net par action		
De base	0,79 \$	0,42 \$
Dilué	0,76	0,40
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation ('000)	5 880	5 247

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>(Non vérifiés)</i> <i>(En milliers de dollars)</i>	Pour les trois mois terminés le	
	30 avril 2005	1 ^{er} mai 2004
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Bénéfice net	4 638 \$	2 188 \$
Rajustement pour déterminer les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Amortissement	2 620	2 184
Radiation d'immobilisations	44	215
Amortissement des avantages incitatifs reportés	(148)	(119)
Avantages incitatifs reportés	673	288
	7 827	4 756
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liée à l'exploitation	(6 297)	(13 218)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	1 530	(8 462)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Remboursement d'un prêt à un administrateur	–	566
Remboursement des obligations locatives	(342)	(374)
Produit de la dette à long terme	–	3 238
Remboursement de la dette à long terme	(719)	(318)
Émission de capital social	235	24
Dividendes versés	(1 027)	(525)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(1 853)	2 611
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'immobilisations	(12 070)	(5 598)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(12 070)	(5 598)
Diminution des liquidités et équivalents	(12 393)	(11 449)
Liquidités et équivalents au début de la période	45 985	22 067
Liquidités et équivalents à la fin de la période	33 592 \$	10 618 \$
Information supplémentaire :		
Intérêts payés pendant la période	193 \$	121 \$
Impôts sur les bénéfices payés pendant la période, montant net	3 487	3 171

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS PROVISOIRES CONSOLIDÉS

(Non vérifiés – Chiffres des tableaux en milliers de dollars, sauf les données relatives aux actions)

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. 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 29 janvier 2005.

Le chiffre d'affaires de la Société suit habituellement une courbe saisonnière; en effet, les ventes au détail sont 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. En outre, les résultats de bénéfice du quatrième trimestre sont habituellement affaiblis par les soldes suivant 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 29 janvier 2005.

3. Capital social

Au 10 juin 2005, 3 415 951 actions de catégorie A avec droit de vote subalterne et 2 520 000 actions de catégorie B avec droit de vote étaient en circulation. De plus, un nombre de 441 740 options sur actions, dont les prix d'exercice vont de 3,75 \$ à 30,49 \$, étaient en circulation. De ces options en circulation, 123 540 étaient exerçables. Les détails se retrouvent dans la note 9 des états financiers consolidés contenus dans le rapport annuel 2004 de Le Château.

Pour la période de trois mois terminée le 30 avril 2005, 61 550 actions (2004 – 3 800 actions) ont été émises pour une contrepartie en espèces de 235 000 \$ (2004 – 24 000 \$).

Sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation et des actionnaires, la Société a modifié son régime d'options sur actions (le « régime ») afin de remplacer le nombre maximal d'actions de catégorie A avec droit de vote subalterne émises à l'occasion dans le cadre du régime (actuellement fixé à 1 500 000 actions de catégorie A avec droit de vote subalterne) par un pourcentage maximal fixe de 12 % du nombre total des actions de catégorie A avec droit de vote subalterne et des actions de catégorie B avec droit de vote émises et en circulation à l'occasion.

Après le 30 avril 2005, la Société a octroyé 203 500 options sur actions, à des prix allant de 30,25 \$ à 30,49 \$.

Pour la période de trois mois terminée le 30 avril 2005, aucune contrepartie n'a été comptabilisée lors de l'octroi d'options en vertu du régime d'options sur actions, car aucune option sur actions n'a été octroyée au cours de cette période.

Pour les options sur actions octroyées du 27 janvier 2002 au 25 janvier 2003, si la Société avait utilisé sur une base pro forma 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	
	30 avril 2005	1^{er} mai 2004
Bénéfice net tel qu'indiqué	4 638 \$	2 188 \$
Ajustement pro forma	(8)	(17)
Bénéfice net pro forma	4 630 \$	2 171 \$
Bénéfice par action pro forma		
De base	0,79 \$	0,41 \$
Dilué	0,76	0,39

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS PROVISOIRES CONSOLIDÉS (suite)

4. Résultats par action

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

	Pour les trois mois terminés le	
	30 avril 2005	1 ^{er} mai 2004
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	5 880 070	5 247 160
Effet dilutif des options d'achat d'actions	189 222	264 512
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué	6 069 292	5 511 672

5. Information sectorielle

	Pour les trois mois terminés le	
	30 avril 2005	1 ^{er} mai 2004
Ventes		
Canada	58 685 \$	48 763 \$
États-Unis	1 916	1 914
	60 601 \$	50 677 \$
Bénéfice net (perte nette)		
Canada	4 739 \$	2 281 \$
États-Unis	(101)	(93)
	4 638 \$	2 188 \$
Actifs sectoriels		
Canada	125 330 \$	90 043 \$
États-Unis	4 185	3 931
	129 515 \$	93 974 \$

6. Chiffres correspondants de la période précédente

Certaines données comparatives ont été reclassées afin qu'elles soient conformes au mode de présentation adopté pour la période en cours.