


le château

RAPPORT TRIMESTRIEL
POUR LES TROIS MOIS TERMINÉS LE 28 AVRIL 2007



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 terminé le 28 avril 2007.

Le chiffre d'affaires a connu une croissance de 15,0 % pour atteindre 70,4 millions de dollars pour le premier trimestre terminé le 28 avril 2007, comparativement à un chiffre d'affaires de 61,2 millions de dollars pour le premier trimestre terminé le 29 avril 2006. Les ventes des magasins comparables ont connu une hausse de 10,0 % au cours du premier trimestre de 2007, comparativement à la même période l'exercice précédent. Le bénéfice net pour le premier trimestre a augmenté de 68,6 % pour atteindre 4,6 millions de dollars ou 0,74 \$ l'action, en regard de 2,7 millions de dollars ou 0,45 \$ l'action l'exercice précédent. Pour la période de cinq semaines ayant pris fin le 2 juin 2007, les ventes au détail totales se sont accrues de 17,8 %, et les ventes des magasins comparables ont enregistré une hausse de 12,5 % comparativement à la même période l'exercice précédent.

Lors de sa réunion du 7 juin 2007, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,50 \$ l'action de catégorie A avec droit de vote subalterne et l'action de catégorie B avec droit de vote. Ce 55^e dividende consécutif déclaré par la Société est payable le 17 août 2007 aux actionnaires inscrits le 20 juillet 2007.

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

(signé)

Jane Silverstone Segal, B.A.LLL
Vice-présidente du Conseil et chef de la direction
Le 7 juin 2007

RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés du trimestre terminé le 28 avril 2007, ainsi qu'avec les états financiers consolidés vérifiés et le rapport de gestion de l'exercice terminé le 27 janvier 2007. Les risques et incertitudes auxquels la Société doit faire face sont essentiellement les mêmes que ceux soulignés dans le rapport de gestion figurant dans le rapport annuel 2006 de la Société. Le rapport de gestion a été préparé en date du 7 juin 2007.

Résultats d'exploitation

Pour le premier trimestre terminé le 28 avril 2007, le chiffre d'affaires a enregistré une hausse de 15,0 % pour atteindre 70,4 millions de dollars, en regard de 61,2 millions de dollars l'exercice précédent. Les ventes des magasins comparables ont connu une croissance de 10,0 % comparativement à la même période l'exercice précédent. La hausse du chiffre d'affaires réalisée au cours du premier trimestre est attribuable à la fois à l'important attrait qu'exerce l'assortiment de produits offert par la Société, et à l'augmentation de la superficie découlant de l'ouverture de nouveaux magasins et de l'expansion de certains magasins. Au cours du premier trimestre, la Société a ouvert quatre nouveaux magasins, a fermé un magasin et en a agrandi neuf autres, ajoutant ainsi 27 000 pieds carrés à sa superficie, soit 3 % du réseau de Le Château.

À mesure que la Société met en application sa stratégie visant à élargir sa clientèle, elle s'attend à ce que son chiffre d'affaires devienne moins saisonnier. Toutefois, 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. En outre, les résultats du quatrième trimestre sont généralement affaiblis par les soldes suivant la période des Fêtes.

Le bénéfice net pour le premier trimestre a connu une croissance de 68,6 % pour atteindre 4,6 millions de dollars ou 0,74 \$ l'action, en regard de 2,7 millions de dollars ou 0,45 \$ l'action pour la même période l'exercice précédent. Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (« BAIIA ») (voir Mesures supplémentaires ci-après) a augmenté de 46,6 % au premier trimestre pour atteindre 10,8 millions de dollars ou 15,3 % des ventes, en regard de 7,4 millions de dollars ou 12,0 % des ventes pour le dernier exercice.

Pour le premier trimestre, la Société a réalisé un bénéfice net de 4,8 millions de dollars ou 0,77 \$ l'action pour ses activités canadiennes, comparativement à 3,1 millions de dollars ou 0,52 \$ l'action l'exercice précédent. Les activités américaines ont quant à elles enregistré une perte nette de 209 000 \$ CA ou (0,03) \$ CA l'action pour la période, en regard d'une perte nette de 390 000 \$ CA ou (0,07) \$ CA l'action pour la même période lors de l'exercice précédent.

La Société procède actuellement à l'examen de ses options concernant ses deux magasins de Manhattan et des actifs liés à ces magasins. La perte nette d'environ 1,2 million de dollars qu'ont enregistrée ses activités américaines pour l'exercice 2007 est attribuable en grande partie à ces deux magasins. La valeur des immobilisations non amorties résiduelles liées à ces magasins s'élevait, au 28 avril 2007, à environ 1,4 million de dollars.

Situation de trésorerie et sources de financement

Les flux de trésorerie d'exploitation (voir Mesures supplémentaires ci-après) se sont établis à 8,4 millions de dollars au premier trimestre 2007, en regard de 6,1 millions de dollars pour la même période lors de l'exercice précédent, cette hausse étant attribuable principalement à un bénéfice net avant amortissement plus élevé pour la période.

Les dépenses en immobilisations du premier trimestre ont totalisé 11,6 millions de dollars, comparativement à 11,2 millions de dollars pour la même période l'exercice précédent. Ces dépenses sont principalement attribuables à l'ouverture de quatre nouveaux magasins ainsi qu'à la rénovation de dix-huit magasins.

Situation financière

À la fin du premier trimestre de 2007, le fonds de roulement s'établissait à 50,9 millions de dollars, comparativement à 52,7 millions au 29 avril 2006, et à 45,9 millions au 27 janvier 2007.

Les stocks s'établissaient à 46,3 millions de dollars à la fin du premier trimestre, par rapport à 37,2 millions de dollars un an auparavant. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation de 10 % de la superficie du réseau de magasins en regard de la même période l'exercice précédent.

Le total de la dette à long terme et des obligations locatives, y compris les tranches à court terme, était de 28,8 millions de dollars au 28 avril 2007, en regard de 19,8 millions de dollars au 29 avril 2006, après le financement additionnel de 16,3 millions de dollars de la dette à long terme obtenu au cours du premier trimestre de 2007. Le ratio d'endettement a augmenté, passant de 0,19 : 1 à l'exercice précédent à 0,26 : 1 au 28 avril 2007.

Dividendes

Le 30 novembre 2006, le conseil d'administration a déclaré deux dividendes pour les porteurs d'actions de catégorie A avec droit de vote subalterne et d'actions de catégorie B avec droit de vote. Le conseil d'administration a approuvé une hausse de 50 % du dividende trimestriel régulier, qui est passé à 0,375 \$ l'action, et a déclaré un dividende unique de 3,00 \$ l'action. Les deux dividendes ont été versés le 13 février 2007 aux actionnaires inscrits le 30 janvier 2007.

Le 12 avril 2007, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,50 \$ l'action sur les actions de catégorie A avec droit de vote subalterne et les actions de catégorie B avec droit de vote (avant fractionnement), soit une hausse de 33 % en regard du précédent taux de dividende de 0,375 \$ l'action. Le dividende a été versé le 25 mai 2007 aux actionnaires inscrits le 11 mai 2007.

Le 7 juin 2007, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,50 \$ l'action sur les actions de catégorie A avec droit de vote subalterne et les actions de catégorie B avec droit de vote (avant fractionnement). Le dividende est payable le 17 août 2007 aux actionnaires inscrits le 20 juillet 2007. Il s'agit du 55^e dividende trimestriel consécutif déclaré par Le Château.

La Société a désigné les précédents dividendes à titre de dividendes admissibles conformément à la Loi de l'impôt sur le revenu et à son équivalent dans les territoires provinciaux du Canada.

Capital social

Le 12 avril 2007, la Société a annoncé son intention de proposer le fractionnement de ses actions de catégorie A avec droit de vote subalterne et de ses actions de catégorie B avec droit de vote, à raison de quatre pour une. Le fractionnement d'actions est conditionnel à l'approbation des actionnaires de la Société à la prochaine assemblée des actionnaires qui aura lieu le 27 juin 2007. Une majorité de 66 2/3 % des votes rattachés aux actions de catégorie A avec droit de vote subalterne et aux actions de catégorie B avec droit de vote est requise pour approuver le fractionnement des actions. De plus amples informations au sujet du fractionnement d'actions sont fournies dans la circulaire d'information datée du 22 mai 2007. La Société propose le fractionnement de ses actions afin d'accroître davantage la liquidité de ses titres dans l'intérêt de tous ses actionnaires. La date de clôture des registres et la date d'entrée en vigueur du fractionnement seront annoncées par la Société à une date ultérieure. Toute l'information relative aux actions et aux données par action présentée dans le présent rapport de gestion et dans les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ne reflète pas les effets du fractionnement d'actions.

En mai 2007, le principal actionnaire de la Société a converti 400 000 actions de catégorie B avec droit de vote avec un capital libéré de 140 922 \$ en actions de catégorie A avec droit de vote subalterne.

Au 7 juin 2007, 4 587 941 actions de catégorie A avec droit de vote subalterne et 1 640 000 actions de catégorie B avec droit de vote étaient en circulation. De plus, un nombre de 444 600 options sur actions, dont les prix d'exercice vont de 30,25 \$ à 60,55 \$, était en circulation. De ces options en circulation, 57 000 étaient exerçables.

RAPPORT DE GESTION (SUITE)

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 2006.

Normes comptables mises en application en 2007 :

Le 28 janvier 2007, la Société a adopté les recommandations des chapitres suivants du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés : le chapitre 1530 « Résultat étendu », le chapitre 3855 « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation », et le chapitre 3865 « Couvertures ». Ces normes stipulent entre autres à quel moment un instrument financier doit être comptabilisé au bilan, et à quel montant, en plus de préciser le mode de présentation des gains et des pertes sur les instruments financiers. Selon leur classement au bilan, les gains et les pertes sur les instruments financiers sont comptabilisés à l'état des résultats ou à l'état financier nouvellement introduit, soit l'état du résultat étendu.

La Société renvoie le lecteur à la note 2 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires du premier trimestre terminé le 28 avril 2007 pour des précisions relativement à l'adoption de ces nouvelles normes.

Mesures supplémentaires

En plus d'offrir des renseignements sur des mesures du bénéfice selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »), le présent rapport de gestion présente le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (« BAIIA ») comme mesure supplémentaire du bénéfice. L'amortissement comprend la radiation d'immobilisations. Le BAIIA est présenté dans le but d'aider les lecteurs à établir la capacité de la Société de générer des liquidités de ses activités et d'acquitter ses charges financières. Il s'agit également d'un indicateur généralement utilisé aux fins d'évaluation pour les sociétés ouvertes de notre industrie.

Le présent rapport de gestion présente également les flux de trésorerie d'exploitation comme mesure supplémentaire. Les flux de trésorerie d'exploitation se définissent comme étant les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liée à l'exploitation et l'ajout aux avantages incitatifs reportés. Cette mesure permet d'établir la capacité de la Société de générer des liquidités en faisant abstraction de certains facteurs temporels et autres causant des variations des éléments hors caisse.

Le tableau suivant concilie le BAIIA avec les mesures conformes aux PCGR présentées dans l'état des résultats consolidé intermédiaire non vérifié du trimestre terminé le 28 avril 2007 :

<i>(en milliers de dollars)</i>	Pour les trimestres terminés les	
	28 avril 2007	29 avril 2006
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	7 083 \$	4 219 \$
Amortissement	3 846	3 198
Radiation d'immobilisations	-	51
Intérêts sur la dette à long terme et obligations locatives	347	304
Intérêts créditeurs	(488)	(411)
BAIIA	10 788 \$	7 361 \$

Les PCGR ne donnent pas de sens normalisé aux mesures énoncées précédemment et celles-ci peuvent donc ne pas être comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres entreprises.

RAPPORT DE GESTION (SUITE)

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière a pour objectif de fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière de la Société et à la préparation des états financiers selon les PCGR. La chef de la direction et le directeur financier ont effectué une évaluation afin de déterminer si la Société a, au cours de la période de trois mois terminée le 28 avril 2007, apporté des modifications à ce mécanisme de contrôle qui ont eu ou pourraient vraisemblablement avoir sur ce dernier des effets notables. Aucune modification de ce genre n'a été relevée à partir de leur évaluation.

Énoncés prospectifs

Ce « rapport de gestion » peut contenir des énoncés prévisionnels portant sur la Société ou sur l'environnement dans lequel elle oeuvre qui sont fondés sur des attentes, des estimations 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 très différents de ceux qui sont exprimés dans le présent Rapport, 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 n'a pas l'intention ou l'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 incluent notamment : la capacité de la Société à mettre en oeuvre avec succès ses initiatives commerciales 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 règlements applicables à la Société.

POINTS SAILLANTS FINANCIERS

(Non vérifiés)

(En unités, sauf indication contraire)

	28 avril 2007		29 avril 2006	
Fonds de roulement (en milliers de dollars)	50 862	\$	52 693	\$
Ratio du fonds de roulement	2,13		2,60	
Ratio de liquidité relative	1,10		1,47	
Ratio d'endettement *	0,26		0,19	
Dépenses en immobilisations (en milliers de dollars)	11 597	\$	11 237	\$
Nombre de magasins en fin de trimestre	198		187	
Superficie totale (en milliers de pi ²)	881		799	
Valeur comptable de l'action	17,58	\$	17,71	\$

* Incluant les obligations locatives.

BILANS CONSOLIDÉS

(Non vérifiés)

(En milliers de dollars)

	Au 28 avril 2007		Au 29 avril 2006		Au 27 janvier 2007	
ACTIF						
Actif à court terme						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 720	\$	5 808	\$	2 743	\$
Placements à court terme (note 3)	32 516		37 276		58 899	
Débiteurs et charges payées d'avance	4 410		4 512		4 457	
Impôts sur les bénéfices remboursables	852		796		-	
Stocks	46 349		37 249		40 967	
Total de l'actif à court terme	95 847		85 641		107 066	
Immobilisations	86 394		73 972		78 643	
	182 241	\$	159 613	\$	185 709	\$

PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES

Passif à court terme

Créditeurs et charges à payer	31 948	\$	24 563	\$	32 870	\$
Dividendes à payer	3 114		1 507		20 992	
Impôts sur les bénéfices à payer	-		-		833	
Instruments financiers dérivés (note 2)	829		-		-	
Tranche échéant à moins d'un an des obligations locatives	1 680		2 674		2 051	
Tranche échéant à moins d'un an de la dette à long terme (note 4)	7 414		4 204		4 392	
Total du passif à court terme	44 985		32 948		61 138	
Obligations locatives	1 975		3 655		2 288	
Dette à long terme (note 4)	17 703		9 251		5 934	
Impôts futurs (note 2)	2 612		2 365		2 891	
Avantages incitatifs reportés	5 508		4 671		5 284	
Total du passif	72 783		52 890		77 535	

Capitaux propres

Capital social (note 5)	30 367		27 212		30 221	
Surplus d'apport (note 5)	1 358		722		1 139	
Bénéfices non répartis	78 283		78 789		76 814	
Cumul des autres éléments du résultat étendu (notes 2 et 6)	(550)		-		-	
Total des capitaux propres	109 458		106 723		108 174	
	182 241	\$	159 613	\$	185 709	\$

ÉTATS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

<i>(Non vérifiés)</i> <i>(En milliers de dollars)</i>	Pour les trimestres terminés les	
	28 avril 2007	29 avril 2006
Solde au début de la période	76 814 \$	77 577 \$
Bénéfice net	4 583	2 719
Dividendes	81 397	80 296
Solde à la fin de la période	3 114	1 507
	78 283 \$	78 789 \$

ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

<i>(Non vérifiés)</i> <i>(En milliers de dollars, sauf les montants par action)</i>	Pour les trimestres terminés les	
	28 avril 2007	29 avril 2006
Chiffre d'affaires	70 385 \$	61 187 \$
Coût des ventes et charges		
Coût des ventes et charges de vente et d'administration	59 597	53 826
Amortissement	3 846	3 198
Radiation d'immobilisations	-	51
Intérêts sur la dette à long terme et obligations locatives	347	304
Intérêts créditeurs	(488)	(411)
	63 302	56 968
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	7 083	4 219
Charge d'impôts	2 500	1 500
Bénéfice net	4 583 \$	2 719 \$
Résultat net par action (note 7)		
De base	0,74 \$	0,45 \$
Dilué	0,72	0,43
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	6 221	6 026

ÉTATS DU RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉS

<i>(Non vérifiés)</i> <i>(En milliers de dollars)</i>	Pour les trimestres terminés les	
	28 avril 2007	29 avril 2006
Bénéfice net	4 583 \$	2 719 \$
Autres éléments du résultat étendu		
Pertes sur contrats de change à terme désignés comme couvertures de flux de trésorerie (déduction faite des impôts de 279 \$)	(550)	-
Gains sur contrats de change à terme désignés comme couvertures de flux de trésorerie avant le 28 janvier 2007, portés en résultat net au cours de la période (déduction faite des impôts de 108 \$)	(212)	-
	(762)	-
Résultat étendu	3 821 \$	2 719 \$

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

<i>(Non vérifiés)</i> <i>(En milliers de dollars)</i>	Pour les trimestres terminés les	
	28 avril 2007	29 avril 2006
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Bénéfice net	4 583 \$	2 719 \$
Rajustements pour déterminer les flux de trésorerie d'exploitation nets		
Amortissement	3 846	3 198
Radiation d'immobilisations	-	51
Amortissement des avantages incitatifs reportés	(205)	(179)
Rémunération à base d'actions	219	264
	8 443	6 053
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liée à l'exploitation	(7 942)	(10 212)
Avantages incitatifs reportés	429	650
Flux de trésorerie d'exploitation	930	(3 509)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Remboursement des obligations locatives	(684)	(644)
Produit de la dette à long terme	16 344	-
Remboursement de la dette à long terme	(1 553)	(1 083)
Émission de capital social	146	2
Dividendes versés	(20 992)	(1 507)
Flux de trésorerie de financement	(6 739)	(3 232)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Diminution des placements à court terme	26 383	5 807
Acquisitions d'immobilisations	(11 597)	(11 237)
Flux de trésorerie d'investissement	14 786	(5 430)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	8 977	(12 171)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	2 743	17 979
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	11 720 \$	5 808 \$
Information supplémentaire :		
Intérêts payés pendant la période	347 \$	304 \$
Impôts sur les bénéfices payés pendant la période	4 113	6 038

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

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

1. Présentation de l'information

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés (les « états financiers ») ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, à l'exception qu'ils ne comprennent pas toute l'information requise pour les états financiers annuels. Les états financiers devraient être lus avec les états financiers consolidés annuels vérifiés ainsi qu'avec les notes afférentes contenus dans le rapport annuel 2006 de la Société.

À mesure que la Société met en application sa stratégie visant à élargir sa clientèle, elle s'attend à ce que son chiffre d'affaires devienne moins saisonnier. Toutefois, 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. En outre, les résultats du quatrième trimestre sont généralement affaiblis par les soldes suivant la période des Fêtes.

2. Conventions comptables

Les présents états financiers ont été préparés à l'aide des mêmes conventions et méthodes comptables que celles utilisées pour préparer les états financiers annuels les plus récents, soit ceux couvrant la période de 52 semaines terminée le 27 janvier 2007, à l'exception des points suivants :

Le 28 janvier 2007, la Société a adopté rétroactivement, sans retraitement des périodes antérieures, les nouvelles normes comptables suivantes, publiées par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) :

Le chapitre 1530 « Résultat étendu » introduit un nouvel état financier correspondant à la variation des capitaux propres d'une entreprise découlant d'opérations et d'autres événements et circonstances sans rapport avec les propriétaires.

Le chapitre 3855 « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation » établit les normes de comptabilisation et d'évaluation des instruments financiers soit, les actifs et les passifs financiers ainsi que les dérivés.

Cette nouvelle norme définit la comptabilisation des instruments financiers selon leur classement. Les variations entre les évaluations ultérieures sont enregistrées au résultat net ou au résultat étendu selon le classement des instruments financiers.

La Société a effectué le classement suivant :

- La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont classés dans les « Actifs détenus à des fins de transaction » et évalués à la juste valeur. Les variations de la juste valeur sont enregistrées au résultat net.
- Les placements à court terme sont classés comme étant « Disponibles à la vente ». Après leur évaluation initiale à la juste valeur, les gains et les pertes latents sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat étendu, sauf pour les pertes de valeur qui sont comptabilisées en résultat net. Lorsque l'actif financier est décomptabilisé, les gains ou pertes cumulés, déjà comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat étendu, sont reclassés en résultat net.
- Les débiteurs sont classés comme « Prêts et créances ». Ils sont évalués initialement à la juste valeur. Les évaluations ultérieures sont enregistrées au coût après amortissement selon la méthode des intérêts effectifs.
- Les créditeurs, la dette à long terme et les obligations locatives sont classés dans les « Autres passifs financiers ». Ils sont évalués initialement à la juste valeur. Les évaluations ultérieures sont enregistrées au coût après amortissement selon la méthode des intérêts effectifs.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (SUITE)

2. Conventions comptables (suite)

Le chapitre 3865 « Couvertures », dont l'application est facultative, établit comment la comptabilité de couverture peut s'appliquer. En accord avec sa stratégie de gestion des risques, la Société continue d'appliquer la comptabilité de couverture pour ses contrats de change à terme et les désigne comme couvertures de flux de trésorerie. Dans une relation de couverture de flux de trésorerie, la partie des gains ou des pertes sur l'élément couvert, qui est déterminée comme une couverture efficace, est comptabilisée dans les autres éléments du résultat étendu, tandis que la partie inefficace est enregistrée en résultat net. Les montants comptabilisés dans les autres éléments du résultat étendu sont reclassés en résultat net lorsque l'élément couvert a un effet sur le bénéfice.

Lors de l'application initiale le 28 janvier 2007, la Société a comptabilisé un actif dérivé de 320 000 \$, un passif d'impôts futurs de 108 000 \$ et un cumul d'autres éléments du résultat étendu de 212 000 \$ relativement à des contrats de change à terme désignés comme des couvertures de flux de trésorerie.

3. Placements à court terme

Les placements à court terme comprennent les placements dont l'échéance initiale est de 90 jours ou plus. Au 28 avril 2007, le taux d'intérêt réel moyen pondéré de ces placements était de 4,26 %, et les dates d'échéance s'échelonnent au cours de diverses périodes se terminant le 31 juillet 2007.

4. Dette à long terme

La Société dispose jusqu'au 30 juin 2007 d'une facilité de crédit de 25 millions de dollars afin de financer les rénovations et le réagencement de divers magasins partout au Canada. Les prélèvements en vertu de cette facilité sont remboursables sur une période de 60 mois et porteront intérêt à un taux fixe (taux calculé en fonction des obligations du gouvernement du Canada de trois ans). La facilité est garantie par les agencements et le matériel financés des magasins. Le 31 janvier 2007, la Société a emprunté un montant de 16,3 millions de dollars en vertu de cette facilité de crédit, portant intérêt au taux annuel de 5,30 % et remboursable en 60 mois. La dette en cours de la Société auprès de l'institution financière, d'un montant de 19,5 millions de dollars, réduit le montant dont elle dispose en vertu de cette facilité de crédit, ce qui lui laissait un solde de 5,5 millions de dollars au 28 avril 2007.

5. Capital social

a) Émises et en circulation

	28 avril 2007	
	Nombre d'actions	\$
Actions de catégorie A avec droit de vote subalterne		
Solde au début de la période	4 179 941	29 502
Émission d'actions avec droit de vote subalterne à l'exercice d'options	8 000	146
Solde à la fin de la période	4 187 941	29 648
Actions de catégorie B à vote multiple	2 040 000	719
	6 227 941	30 367

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (SUITE)

5. Capital social (suite)

b) Régime d'options sur actions

La situation du régime d'options sur actions de la Société se résume comme suit :

	28 avril 2007	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré \$
En circulation au début de la période	292 750	36,55
Attribuées	160 300	60,55
Exercées	(8 000)	18,26
Annulées/échues	(450)	6,01
En circulation à la fin de la période	444 600	45,56
Options exerçables à la fin de la période	17 500	37,14

c) Surplus d'apport

Les variations du surplus d'apport se résument comme suit :

	Pour les trimestres terminés les			
	28 avril 2007		29 avril 2006	
Surplus d'apport au début de la période	1 139	\$	458	\$
Charge de rémunération à base d'actions	219		264	
Surplus d'apport à la fin de la période	1 358	\$	722	\$

Au cours du premier trimestre terminé le 28 avril 2007, la Société a attribué 160 300 options sur actions de catégorie A avec droit de vote subalterne (aucune en 2006). La juste valeur des options attribuées a été déterminée à l'aide du modèle de Black et Scholes, avec les hypothèses moyennes pondérées suivantes :

Rendement de l'action prévu	3,3 %
Volatilité prévue	34,8 %
Taux d'intérêt sans risque	4,04 %
Durée prévue	3,3 ans
Juste valeur moyenne pondérée par action	12,54 \$

6. Cumul des autres éléments du résultat étendu

Les variations du cumul des autres éléments du résultat étendu ont été comme suit pour le trimestre terminé le 28 avril 2007 :

	\$
Solde d'ouverture redressé en raison de l'adoption de nouvelles conventions comptables relatives aux instruments financiers (note 2)	212
Autres éléments du résultat étendu pour la période	(762)
Solde à la fin de la période	(550)

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (SUITE)

7. Résultat par action

Le nombre d'actions utilisé pour calculer le résultat par action s'établit comme suit :

	Pour les trimestres terminés les	
	28 avril 2007	29 avril 2006
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	6 220 800	6 026 289
Effet dilutif des options sur actions	102 053	224 619
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué	6 322 853	6 250 908

8. Information sectorielle

	Pour les trimestres terminés les	
	28 avril 2007	29 avril 2006
Ventes aux clients		
Canada	68 304 \$	59 392 \$
États-Unis	2 081	1 795
	70 385 \$	61 187 \$
Ventes par division		
Vêtements pour femmes	41 420 \$	36 128 \$
Vêtements pour hommes	9 754	8 312
Chaussures	8 335	7 204
Accessoires	10 876	9 543
	70 385 \$	61 187 \$
Bénéfice net (perte nette)		
Canada	4 792 \$	3 109 \$
États-Unis	(209)	(390)
	4 583 \$	2 719 \$
Actifs sectoriels		
Canada	177 595 \$	154 668 \$
États-Unis	4 646	4 945
	182 241 \$	159 613 \$

9. Événement postérieur à la date du bilan

En mai 2007, le principal actionnaire de la Société a converti 400 000 actions de catégorie B avec droit de vote avec un capital libéré de 140 922 \$ en actions de catégorie A avec droit de vote subalterne.

10. Chiffres correspondants

Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation adoptée pour l'exercice courant.