



**RAPPORT TRIMESTRIEL** POUR LES SIX MOIS TERMINÉS LE 28 JUILLET 2007

le château

## 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 terminé le 28 juillet 2007.

Le chiffre d'affaires a connu une croissance de 16,3 % pour atteindre 83,6 millions de dollars pour le deuxième trimestre terminé le 28 juillet 2007, comparativement à un chiffre d'affaires de 71,9 millions de dollars pour le deuxième trimestre terminé le 29 juillet 2006. Les ventes des magasins comparables ont enregistré une hausse de 11,7 % au cours du deuxième trimestre de 2007, comparativement à la même période de l'exercice précédent.

Le bénéfice net pour le deuxième trimestre a augmenté de 27,1 % pour atteindre 6,9 millions de dollars ou 0,28 \$ l'action, en regard de 5,4 millions de dollars ou 0,23 \$ l'action l'exercice précédent.

Pour la période de six semaines ayant pris fin le 8 septembre 2007, les ventes au détail totales se sont accrues de 4,0 %, et les ventes des magasins comparables ont enregistré une baisse de 1,0 % comparativement à la même période de l'exercice précédent.

Au cours de sa réunion du 10 septembre 2007, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,125 \$ l'action sur les actions de catégorie A avec droit de vote subalterne et les actions de catégorie B avec droit de vote en circulation. Ce 56<sup>e</sup> dividende consécutif déclaré par Le Château est payable le 12 novembre 2007 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 26 octobre 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 10 septembre 2007

## RAPPORT DE GESTION

*Le rapport de gestion doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés du semestre terminé le 28 juillet 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 10 septembre 2007.*

### Résultats d'exploitation

Pour le deuxième trimestre terminé le 28 juillet 2007, le chiffre d'affaires a enregistré une hausse de 16,3 % pour atteindre 83,6 millions de dollars, en regard de 71,9 millions de dollars l'exercice précédent. Les ventes des magasins comparables ont connu une croissance de 11,7 % au cours du deuxième trimestre, comparativement à la même période de l'exercice précédent. La hausse du chiffre d'affaires réalisée au cours du deuxième 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. Depuis le début de l'exercice, le chiffre d'affaires a progressé de 15,7 % pour s'établir à 154,0 millions de dollars, en comparaison de 133,0 millions à la période correspondante de l'exercice précédent. Les ventes des magasins comparables ont connu une hausse de 11,1 % pour les six premiers mois par rapport à la même période de l'an dernier. À ce jour, la Société a ouvert onze nouveaux magasins, a fermé un magasin et en a agrandi dix autres, ajoutant ainsi 57 000 pieds carrés à sa superficie, soit 6,7 % 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 qui suivent la période des Fêtes.

Le bénéfice net du deuxième trimestre a connu une croissance de 27,1 % pour atteindre 6,9 millions de dollars ou 0,28 \$ l'action, en regard de 5,4 millions de dollars ou 0,23 \$ l'action pour la même période de l'exercice précédent. Pour la période de six mois terminée le 28 juillet 2007, le bénéfice net a augmenté de 40,9 % à 11,5 millions de dollars ou 0,46 \$ l'action, en comparaison de 8,2 millions de dollars ou 0,34 \$ l'action pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (« BAIIA ») (voir Mesures supplémentaires ci-après) a augmenté de 37,2 % au deuxième trimestre pour atteindre 16,6 millions de dollars ou 19,9 % du chiffre d'affaires, en regard de 12,1 millions de dollars ou 16,9 % du chiffre d'affaires pour le même trimestre du dernier exercice. Le BAIIA pour les premiers six mois a monté de 40,8 %, à 27,4 millions de dollars ou 17,8 % du chiffre d'affaires, par rapport à 19,5 millions de dollars ou 14,6 % pour la même période de l'exercice précédent.

### Situation de trésorerie et sources de financement

Les flux de trésorerie d'exploitation (voir Mesures supplémentaires ci-après) se sont établis à 12,4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2007, en regard de 9,1 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Selon le cumul annuel jusqu'à ce jour, les flux de trésorerie d'exploitation ont connu une hausse de 20,8 millions de dollars par rapport aux 15,2 millions l'an dernier, cette hausse étant attribuable principalement à un bénéfice net avant amortissement plus élevé pour la période.

Les dépenses en immobilisations du deuxième trimestre ont totalisé 4,6 millions de dollars, comparativement à 5,0 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Par ailleurs, les dépenses en immobilisations depuis le début de l'exercice 2007 ont été égales à celles de la période correspondante de l'exercice précédent, soit de 16,2 millions de dollars. Ces dépenses étaient principalement attribuables à l'ouverture de onze nouveaux magasins ainsi qu'à la rénovation de dix-neuf magasins existants.

## RAPPORT DE GESTION (SUITE)

### Situation financière

À la fin du deuxième trimestre de 2007, le fonds de roulement s'établissait à 55,7 millions de dollars, comparativement à 54,2 millions de dollars au 29 juillet 2006, et à 45,9 millions de dollars au 27 janvier 2007.

Les stocks ont augmenté 13,7%, totalisant 46,5 millions de dollars à la fin du deuxième trimestre, par rapport à 40,9 millions de dollars un an auparavant. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation de 13 % de la superficie du réseau de magasins en regard de la même période de l'exercice précédent.

Le total de la dette à long terme et des obligations locatives, y compris les tranches échéant à moins d'un an, était de 26,5 millions de dollars au 28 juillet 2007, en regard de 18,1 millions de dollars au 29 juillet 2006, après le financement à long terme additionnel de 16,3 millions de dollars obtenu au cours du premier trimestre de 2007. Le ratio d'endettement a augmenté, passant de 0,16 : 1 à l'exercice précédent à 0,23 : 1 au 28 juillet 2007.

### Dividendes

Le 7 juin 2007, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,125 \$ l'action sur les actions de catégorie A avec droit de vote subalterne et sur les actions de catégorie B avec droit de vote (après fractionnement). Ce dividende a été payé le 17 août 2007 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 20 juillet 2007.

Le 10 septembre 2007, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,125 \$ l'action sur les actions de catégorie A avec droit de vote subalterne et sur les actions de catégorie B avec droit de vote (après fractionnement). Ce 56<sup>e</sup> dividende consécutif déclaré par Le Château est payable le 12 novembre 2007 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 26 octobre 2007.

La Société a désigné les dividendes susmentionnés comme dividendes admissibles conformément à la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) et à son équivalent dans les territoires provinciaux.

### Capital social

Au cours de l'assemblée générale annuelle du 27 juin 2007, les actionnaires ont approuvé le fractionnement des actions de catégorie A avec droit de vote subalterne et des actions de catégorie B avec droit de vote, à raison de quatre pour une. La date de clôture des registres pour le fractionnement des actions était le 18 juillet 2007, et la négociation des actions, compte tenu du fractionnement, a commencé à l'ouverture des bureaux le 16 juillet 2007. Toute l'information relative aux actions et aux données par action présentée dans le présent rapport de gestion et les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés reflète les effets du fractionnement d'actions.

En mai 2007, le principal actionnaire de la Société a converti 1 600 000 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 10 septembre 2007, 18 465 364 actions de catégorie A avec droit de vote subalterne et 6 560 000 actions de catégorie B avec droit de vote étaient en circulation. De plus, un nombre de 1 380 000 options sur actions, dont les prix d'exercice vont de 7,56 \$ à 15,14 \$, était en cours. De ces options, 114 400 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 au nouvel état financier, soit l'état du résultat étendu.

La Société renvoie le lecteur à la note 2 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés du deuxième trimestre terminé le 28 juillet 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 (« PCGR ») du Canada, 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 rapproche le BAIIA des mesures conformes aux PCGR présentées dans les états des résultats consolidés intermédiaires non vérifiés des périodes de trois mois et de six mois terminées le 28 juillet 2007 et le 29 juillet 2006 :

<i>(en milliers de dollars)</i>	Pour les trois mois terminés le		Pour les six mois terminés le	
	28 juillet 2007	29 juillet 2006	28 juillet 2007	29 juillet 2006
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	10 977 \$	8 482 \$	18 060 \$	12 701 \$
Amortissement	4 123	3 426	7 969	6 624
Radiation d'immobilisations	1 597	328	1 597	379
Intérêts sur la dette à long terme et obligations locatives	386	281	733	585
Intérêts créditeurs	(444)	(392)	(932)	(803)
<b>BAIIA</b>	<b>16 639 \$</b>	<b>12 125 \$</b>	<b>27 427 \$</b>	<b>19 486 \$</b>

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 des périodes de trois mois et de six mois terminées le 28 juillet 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

Le présent « rapport de gestion » peut contenir des énoncés prospectifs portant sur la Société ou sur l'environnement dans lequel elle œuvre 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 réels diffèrent de façon importante 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 prospectifs. De plus, ces derniers ne font état que de la situation à la date où ils ont été faits 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 comprennent notamment : la capacité de la Société à mettre en œuvre 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; la conjoncture économique générale 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 juillet 2007	29 juillet 2006
Fonds de roulement (en milliers de dollars)	55 709 \$	54 166 \$
Ratio du fonds de roulement	2,36	2,60
Ratio de liquidité relative	1,23	1,39
Ratio d'endettement *	0,23	0,16
Dépenses en immobilisations (en milliers de dollars)	16 210 \$	16 192 \$
Nombre de magasins en fin de trimestre	205	188
Superficie totale (en milliers de pi <sup>2</sup> )	911	807
Valeur comptable de l'action	4,56 \$	4,60 \$

\* Incluant les obligations locatives.

BILANS CONSOLIDÉS

(Non vérifiés)

(En milliers de dollars)

	Au 28 juillet 2007	Au 29 juillet 2006	Au 27 janvier 2007
<b>ACTIF</b>			
<b>Actif à court terme</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 813 \$	36 607 \$	2 743 \$
Placements à court terme (note 3)	32 913	6 000	58 899
Débiteurs et charges payées d'avance	5 063	3 312	4 457
Impôts sur les bénéfices remboursables	303	1 131	-
Stocks	46 484	40 895	40 967
<b>Total de l'actif à court terme</b>	<b>96 576</b>	<b>87 945</b>	<b>107 066</b>
Immobilisations	85 287	75 173	78 643
	<b>181 863 \$</b>	<b>163 118 \$</b>	<b>185 709 \$</b>

PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES

Passif à court terme

Créditeurs et charges à payer	28 053 \$	25 386 \$	32 870 \$
Dividendes à payer	3 128	1 507	20 992
Impôts sur les bénéfices à payer	-	-	833
Instruments financiers dérivés (note 2)	595	-	-
Tranche échéant à moins d'un an des obligations locatives	1 499	2 620	2 051
Tranche échéant à moins d'un an de la dette à long terme (note 4)	7 592	4 266	4 392
<b>Total du passif à court terme</b>	<b>40 867</b>	<b>33 779</b>	<b>61 138</b>
Obligations locatives	1 657	3 056	2 288
Dette à long terme (note 4)	15 783	8 160	5 934
Impôts futurs (note 2)	2 690	2 313	2 891
Avantages incitatifs reportés	6 637	4 777	5 284
<b>Total du passif</b>	<b>67 634</b>	<b>52 085</b>	<b>77 535</b>

Capitaux propres

Capital social (note 5)	31 383	27 365	30 221
Surplus d'apport (note 5)	1 183	954	1 139
Bénéfices non répartis	82 057	82 714	76 814
Cumul des autres éléments du résultat étendu (notes 2 et 6)	(394)	-	-
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>114 229</b>	<b>111 033</b>	<b>108 174</b>
	<b>181 863 \$</b>	<b>163 118 \$</b>	<b>185 709 \$</b>

## ÉTATS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

<i>(Non vérifiés)</i> <i>(En milliers de dollars)</i>	Pour les trois mois terminés le		Pour les six mois terminés le	
	28 juillet 2007	29 juillet 2006	28 juillet 2007	29 juillet 2006
<b>Solde au début de la période</b>	78 283 \$	78 789 \$	76 814 \$	77 577 \$
Bénéfice net	6 902	5 432	11 485	8 151
Dividendes déclarés	85 185	84 221	88 299	85 728
	3 128	1 507	6 242	3 014
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>82 057 \$</b>	<b>82 714 \$</b>	<b>82 057 \$</b>	<b>82 714 \$</b>

## ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

<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	
	28 juillet 2007	29 juillet 2006	28 juillet 2007	29 juillet 2006
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>83 609 \$</b>	<b>71 892 \$</b>	<b>153 994 \$</b>	<b>133 079 \$</b>
<b>Coût des ventes et charges</b>				
Coût des ventes et charges de vente et d'administration	66 970	59 767	126 567	113 593
Amortissement	4 123	3 426	7 969	6 624
Radiation d'immobilisations	1 597	328	1 597	379
Intérêts sur la dette à long terme et obligations locatives	386	281	733	585
Intérêts créditeurs	(444)	(392)	(932)	(803)
	72 632	63 410	135 934	120 378
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	10 977	8 482	18 060	12 701
Charge d'impôts	4 075	3 050	6 575	4 550
<b>Bénéfice net</b>	<b>6 902 \$</b>	<b>5 432 \$</b>	<b>11 485 \$</b>	<b>8 151 \$</b>
<b>Résultat net par action (note 7)</b>				
De base	0,28 \$	0,23 \$	0,46 \$	0,34 \$
Dilué	0,27	0,22	0,45	0,33
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)</b>	<b>24 967</b>	<b>24 111</b>	<b>24 925</b>	<b>24 108</b>

## ÉTATS DU RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉS

<i>(Non vérifiés)</i> <i>(En milliers de dollars)</i>	Pour les trois mois terminés le		Pour les six mois terminés le	
	28 juillet 2007	29 juillet 2006	28 juillet 2007	29 juillet 2006
<b>Bénéfice net</b>	<b>6 902 \$</b>	<b>5 432 \$</b>	<b>11 485 \$</b>	<b>8 151 \$</b>
<b>Autres éléments du résultat étendu</b>				
Variation de la juste valeur des contrats de change à terme	(306)	-	(595)	-
Contrats de change à terme réalisés et reclassés au bénéfice net	540	-	(320)	-
Charge (recouvrement) d'impôts	(78)	-	309	-
	156	-	(606)	-
<b>Résultat étendu</b>	<b>7 058 \$</b>	<b>5 432 \$</b>	<b>10 879 \$</b>	<b>8 151 \$</b>



ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

<i>(Non vérifiés)</i>	Pour les trois mois terminés le		Pour les six mois terminés le	
<i>(En milliers de dollars)</i>	28 juillet 2007	29 juillet 2006	28 juillet 2007	29 juillet 2006
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>				
Bénéfice net	6 902 \$	5 432 \$	11 485 \$	8 151 \$
Rajustements pour déterminer les flux de trésorerie d'exploitation nets				
Amortissement	4 123	3 426	7 969	6 624
Radiation d'immobilisations	1 597	328	1 597	379
Amortissement des avantages incitatifs reportés	(235)	(228)	(440)	(407)
Rémunération à base d'actions	(21)	232	198	496
Impôts futurs	-	(52)	-	(52)
	<b>12 366</b>	<b>9 138</b>	<b>20 809</b>	<b>15 191</b>
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liée à l'exploitation	(4 134)	(1 958)	(12 076)	(12 170)
Avantages incitatifs reportés	1 364	334	1 793	984
<b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>	<b>9 596</b>	<b>7 514</b>	<b>10 526</b>	<b>4 005</b>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				
Remboursement des obligations locatives	(499)	(653)	(1 183)	(1 297)
Produit de la dette à long terme	-	-	16 344	-
Remboursement de la dette à long terme	(1 742)	(1 029)	(3 295)	(2 112)
Émission de capital social	862	153	1 008	155
Dividendes versés	(3 114)	(1 507)	(24 106)	(3 014)
<b>Flux de trésorerie de financement</b>	<b>(4 493)</b>	<b>(3 036)</b>	<b>(11 232)</b>	<b>(6 268)</b>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				
Diminution (augmentation) des placements à court terme	(397)	31 276	25 986	37 083
Acquisitions d'immobilisations	(4 613)	(4 955)	(16 210)	(16 192)
<b>Flux de trésorerie d'investissement</b>	<b>(5 010)</b>	<b>26 321</b>	<b>9 776</b>	<b>20 891</b>
<b>Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>93</b>	<b>30 799</b>	<b>9 070</b>	<b>18 628</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	11 720	5 808	2 743	17 979
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>11 813 \$</b>	<b>36 607 \$</b>	<b>11 813 \$</b>	<b>36 607 \$</b>
<b>Information supplémentaire :</b>				
Intérêts payés pendant la période	386 \$	281 \$	733 \$	585 \$
Impôts sur les bénéfices payés pendant la période	3 576	3 186	7 689	9 924

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(Non vérifiés – Chiffres des tableaux en milliers de dollars, sauf l'information relative 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 contenues 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 qui suivent 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 » présente un nouvel état financier qui montre 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 financiers 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.

### 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 juillet 2007, le taux d'intérêt réel moyen pondéré de ces placements était de 4,41 %, et leurs dates d'échéance s'échelonnent sur diverses périodes allant jusqu'au 24 septembre 2007.

### 4. Dette à long terme

La Société dispose d'une facilité de crédit de 35 millions de dollars jusqu'au 30 juin 2008, 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 à la date de prélèvement 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 18,2 millions de dollars, réduit le montant dont elle dispose en vertu de cette facilité de crédit, ce qui lui laissait un solde de 16,8 millions de dollars au 28 juillet 2007.

En outre, la Société dispose d'une facilité de crédit de 18 millions jusqu'au 15 février 2008, 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 à la date de prélèvement en fonction des obligations du gouvernement du Canada de trois ans). La facilité est garantie par les agencements et le matériel financés des magasins. Au 28 juillet 2007, la Société n'avait prélevé aucun montant en vertu de cette facilité.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (SUITE)

5. Capital social

a) Actions émises et en circulation

	28 juillet 2007	
	Nombre d'actions	\$
Actions de catégorie A avec droit de vote subalterne		
Solde au début de la période	16 719 764	29 502
Conversion d'actions à vote multiple	1 600 000	141
Émission d'actions avec droit de vote subalterne à l'exercice d'options	145 600	1 008
Reclassement du surplus d'apport en raison de l'exercice d'options sur actions	-	154
Solde à la fin de la période	18 465 364	30 805
Actions de catégorie B à vote multiple		
Solde au début de la période	8 160 000	719
Conversion en actions avec droit de vote subalterne	(1 600 000)	(141)
Solde à la fin de la période	6 560 000	578
	25 025 364	31 383

Au cours de l'assemblée générale annuelle du 27 juin 2007, les actionnaires ont approuvé le fractionnement des actions de catégorie A avec droit de vote subalterne et des actions de catégorie B avec droit de vote, à raison de quatre pour une. La date de clôture des registres pour le fractionnement des actions était le 18 juillet 2007, et la négociation des actions, compte tenu du fractionnement, a commencé à l'ouverture des bureaux le 16 juillet 2007. Toute l'information relative aux actions et aux données par action présentée dans les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés reflète les effets du fractionnement d'actions.

b) Régime d'options sur actions

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

	28 juillet 2007	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré \$
En cours au début de la période	1 171 000	9,14
Attribuées	641 200	15,14
Exercées	(145 600)	6,92
Annulées/échues	(281 800)	9,93
En cours à la fin de la période	1 384 800	11,99
Options exerçables à la fin de la période	114 400	8,62

c) Surplus d'apport

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

	Pour les trois mois terminés le		Pour les six mois terminés le	
	28 juillet 2007	29 juillet 2006	28 juillet 2007	29 juillet 2006
Surplus d'apport au début de la période	1 358 \$	722 \$	1 139 \$	458 \$
Charge de rémunération à base d'actions	(21)	232	198	496
Exercice d'options sur actions	(154)	-	(154)	-
Surplus d'apport à la fin de la période	1 183 \$	954 \$	1 183 \$	954 \$

5. Capital social (suite)

Au cours du deuxième trimestre terminé le 28 juillet 2007, la Société n'a attribué aucune option sur actions de catégorie A avec droit de vote subalterne (641 200 options attribuées au cours du premier trimestre terminé le 28 avril 2007, aucune en 2006). La juste valeur des options attribuées au cours de l'exercice 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	3,14 \$

6. Cumul des autres éléments du résultat étendu

Les variations du cumul des autres éléments du résultat étendu ont été comme suit pour le semestre terminé le 28 juillet 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	(606)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>(394)</b>

7. Résultat par action

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

	Pour les trois mois terminés le		Pour les six mois terminés le	
	28 juillet 2007	29 juillet 2006	28 juillet 2007	29 juillet 2006
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	24 967 123	24 110 940	24 925 159	24 108 048
Effet dilutif des options sur actions	395 454	793 400	401 833	845 936
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué</b>	<b>25 362 577</b>	<b>24 904 340</b>	<b>25 326 992</b>	<b>24 953 984</b>

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (SUITE)

8. Information sectorielle

	Pour les trois mois terminés le		Pour les six mois terminés le	
	28 juillet 2007	29 juillet 2006	28 juillet 2007	29 juillet 2006
<b>Ventes par pays</b>				
Canada	81 711 \$	69 913 \$	150 015 \$	129 305 \$
États-Unis	1 898	1 979	3 979	3 774
	<b>83 609 \$</b>	<b>71 892 \$</b>	<b>153 994 \$</b>	<b>133 079 \$</b>
<b>Ventes par division</b>				
Vêtements pour femmes	46 808 \$	40 080 \$	88 228 \$	74 619 \$
Vêtements pour hommes	12 503	10 821	22 257	20 722
Chaussures	11 565	9 874	19 900	17 078
Accessoires	12 733	11 117	23 609	20 660
	<b>83 609 \$</b>	<b>71 892 \$</b>	<b>153 994 \$</b>	<b>133 079 \$</b>
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>				
Canada	8 334 \$	5 656 \$	13 126 \$	8 765 \$
États-Unis	(1 432)	(224)	(1 641)	(614)
	<b>6 902 \$</b>	<b>5 432 \$</b>	<b>11 485 \$</b>	<b>8 151 \$</b>
<b>Actifs sectoriels</b>				
Canada	178 899 \$	158 098 \$	178 899 \$	158 098 \$
États-Unis	2 964	5 020	2 964	5 020
	<b>181 863 \$</b>	<b>163 118 \$</b>	<b>181 863 \$</b>	<b>163 118 \$</b>

9. Chiffres correspondants

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