



le château

RAPPORT TRIMESTRIEL
POUR LES TROIS MOIS TERMINÉS LE 26 AVRIL 2008

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Au nom du conseil d'administration, je suis heureux de dévoiler les résultats financiers de Le Château inc. pour le premier trimestre terminé le 26 avril 2008.

Le bénéfice net pour le premier trimestre a augmenté de 33,3 % pour atteindre 5,6 millions de dollars contre 4,2 millions de dollars il y a un an. Le résultat par action s'est établi à 0,23 \$ l'action pour le premier trimestre par rapport à 0,17 \$ l'action pour le premier trimestre de l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires a connu une croissance de 0,3 % pour atteindre 70,6 millions de dollars pour le premier trimestre terminé le 26 avril 2008, comparativement à un chiffre d'affaires de 70,4 millions de dollars pour le premier trimestre terminé le 28 avril 2007. Les ventes des magasins comparables ont enregistré une diminution de 4,6 % au cours du premier trimestre de 2008 en regard de la même période de l'exercice précédent.

À sa réunion du 5 juin 2008, 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 augmenté le dividende trimestriel ordinaire de 20 %, soit à 0,15 \$ l'action, et a déclaré un dividende spécial de 0,25 \$ l'action. Les deux dividendes sont payables le 19 août 2008 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 25 juillet 2008.

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

(signé)
Jane Silverstone Segal, B.A.LLL
Vice-présidente du Conseil et chef de la direction
Le 5 juin 2008

RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés pour les trois mois terminés le 26 avril 2008 ainsi qu'avec les états financiers consolidés vérifiés et le rapport de gestion de l'exercice terminé le 26 janvier 2008. Tous les montants des périodes antérieures ont été retraités par suite d'un changement de convention comptable touchant les stocks, comme il est expliqué plus loin. 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 2007 de la Société. Le rapport de gestion a été préparé en date du 5 juin 2008.

Résultats d'exploitation

Pour le premier trimestre terminé le 26 avril 2008, le chiffre d'affaires a augmenté de 0,3 % pour s'élever à 70,6 millions de dollars, en regard de 70,4 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent. Les ventes des magasins comparables ont reculé de 4,6 % au cours du premier trimestre, comparativement à la même période de l'exercice précédent. Au cours du premier trimestre, la Société a ouvert six nouveaux magasins et accru la superficie de six magasins existants, soit un ajout de 41 000 pieds carrés ou de 4,2 % au réseau Le Château, ce qui a porté la superficie totale à 1 006 000 pieds carrés à la fin de la période. Au 26 avril 2008, 215 magasins (y compris 28 magasins-entrepôts) étaient en exploitation contre 198 magasins (y compris 19 magasins-entrepôts) à la fin de la même période il y a un an.

Au fur et 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, en raison de la période de la rentrée des classes et de la période des Fêtes, respectivement. En outre, les résultats du quatrième trimestre sont généralement affaiblis par les soldes qui suivent la période des Fêtes.

Le bénéfice net du premier trimestre a connu une croissance de 33,3 % pour s'établir à 5,6 millions de dollars en regard de 4,2 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Le résultat par action pour le premier trimestre a augmenté à 0,23 \$ l'action par rapport à 0,17 \$ l'action il y a un an. Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (« BAIIA ») (voir la rubrique Mesures supplémentaires ci-après) a progressé de 21,6 % au premier trimestre pour se fixer à 12,4 millions de dollars ou 17,5 % du chiffre d'affaires, contre 10,2 millions de dollars ou 14,4 % du chiffre d'affaires pour le même trimestre du dernier exercice, principalement en raison de l'amélioration continue de la marge bénéficiaire brute.

Situation de trésorerie et sources de financement

Les flux de trésorerie d'exploitation (voir la rubrique Mesures supplémentaires ci-après) se sont établis à 8,8 millions de dollars pour le premier trimestre terminé le 26 avril 2008, en regard de 7,9 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent, principalement en raison de l'accroissement du bénéfice net avant amortissement présenté pour la période.

La Société continue à maintenir une situation financière solide, la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les placements à court terme atteignant 70,0 millions de dollars à la fin du premier trimestre par rapport à 44,2 millions de dollars à la fin de la période correspondante de l'an dernier. La trésorerie à court terme est investie, de façon prudente, dans des billets de dépôt au porteur et des dépôts à terme bancaires auprès des principales banques à charte canadiennes. La Société surveille attentivement les placements de trésorerie à court terme et ne détient aucun effet de commerce adossé à des actifs.

Les dépenses en immobilisations ont totalisé 11,9 millions de dollars pour le premier trimestre par rapport à 11,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, et sont principalement liées à l'ouverture de six nouveaux magasins et à la rénovation ou à l'agrandissement de magasins existants. Les dépenses en immobilisations ont été financées au moyen de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que d'un emprunt à long terme de 18,0 millions de dollars au cours du premier trimestre.

RAPPORT DE GESTION (SUITE)

Situation financière

À la fin du premier trimestre de 2008, le fonds de roulement s'établissait à 81,8 millions de dollars, comparativement à 53,4 millions de dollars au 28 avril 2007 et à 74,4 millions de dollars au 26 janvier 2008. La hausse du fonds de roulement à la fin du premier trimestre découle de l'emprunt à long terme de 18,0 millions de dollars au cours du trimestre.

Les stocks ont atteint 49,9 millions de dollars à la fin du premier trimestre, ce qui représente une diminution par rapport à 50,1 millions de dollars un an auparavant, malgré une hausse de 14,2 % 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 37,5 millions de dollars au 26 avril 2008 contre 28,8 millions de dollars au 28 avril 2007, après le financement à long terme additionnel de 18,0 millions de dollars obtenu au cours du premier trimestre de 2008. Le ratio d'endettement a légèrement augmenté, passant de 0,26 : 1 à l'exercice précédent à 0,27 : 1 au 26 avril 2008.

Dividendes

Le 3 avril 2008, 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. Ce dividende a été versé le 19 mai 2008 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 5 mai 2008.

Le 5 juin 2008, 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 augmenté le dividende trimestriel ordinaire de 20 %, soit à 0,15 \$ l'action, et a déclaré un dividende spécial de 0,25 \$ l'action. Les deux dividendes sont payables le 19 août 2008 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 25 juillet 2008.

La Société a désigné les dividendes susmentionnés comme dividendes admissibles conformément à la *Loi de l'impôt sur le revenu (Canada)* et à la législation provinciale équivalente.

Capital social

Au 5 juin 2008, 18 502 964 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, 1 267 600 options sur actions, dont les prix d'exercice varient de 7,56 \$ à 15,14 \$, étaient en cours. De ces options, 373 440 peuvent être exercées.

La Société a annoncé le 5 juin 2008 qu'elle avait l'intention, sous réserve de l'approbation de la Bourse de Toronto, de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Dans le cadre de cette offre de rachat, la Société peut racheter jusqu'à concurrence de 925 148 actions de catégorie A avec droit de vote subalterne de la Société, soit 5 % des actions de cette catégorie émises au 5 juin 2008. L'offre de rachat débutera le 19 juin 2008 et pourrait se poursuivre jusqu'au 18 juin 2009. Le volume moyen quotidien des opérations pour la période de six mois précédant le 1^{er} juin 2008 s'établit à 27 359 actions. Conformément aux exigences de la Bourse de Toronto, un maximum de 25 % de cette moyenne peut être racheté chaque jour, ce qui représente 6 839 actions. Les actions seront rachetées pour le compte de la Société par un courtier inscrit par l'entremise de la Bourse de Toronto. Le prix payé en contrepartie des actions correspondra à leur cours au moment de l'acquisition, et le nombre d'actions rachetées ainsi que le moment de chaque rachat seront fixés par la Société. La totalité des actions rachetées par la Société seront annulées. À l'heure actuelle, 18 502 964 actions de catégorie A avec droit de vote subalterne de la Société sont en circulation. Au cours des douze derniers mois, la Société n'a racheté aucune action.

Les administrateurs de la Société ont conclu que le rachat d'un maximum de 925 148 actions de catégorie A avec droit de vote subalterne émises et en circulation constitue une utilisation appropriée et souhaitable des fonds dont dispose la Société et que ce rachat serait donc dans l'intérêt de la Société. Par suite de ce rachat, le nombre d'actions émises diminuera et, par conséquent, la participation en actions proportionnelle des actionnaires restants augmentera au prorata.

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 2007.

Normes comptables mises en application en 2008 :

Le 27 janvier 2008, la Société a adopté les recommandations des chapitres suivants du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés* (« ICCA ») :

Le chapitre 3031, « Stocks », a été élaboré en fonction des normes internationales d'information financière (« IFRS »). La norme a été révisée afin de fournir des lignes directrices additionnelles par rapport à celles du chapitre 3030, dans le but de faciliter la conversion de l'ICCA aux normes IFRS et de réduire le nombre de méthodes d'évaluation des stocks. Le chapitre 3031 exige que les stocks soient évalués au coût ou à la valeur de réalisation nette, selon le moins élevé des deux montants. Auparavant, la Société évaluait ses stocks au coût moyen ou à la valeur de réalisation nette moins une marge bénéficiaire normale, selon le moins élevé des deux montants, d'après la méthode de l'inventaire au prix de détail.

La Société a adopté cette nouvelle norme de façon rétroactive, avec retraitement des montants des périodes antérieures. L'incidence initiale de cette nouvelle norme sur l'évaluation des stocks a été une hausse de la valeur comptable des stocks d'ouverture au 27 janvier 2008 de 2,9 millions de dollars (4,4 millions de dollars au 28 janvier 2007). Les bénéfices non répartis d'ouverture au 27 janvier 2008 ont été accrus de 2,0 millions de dollars, augmentation équivalant à la variation des stocks d'ouverture, déduction faite des impôts de 927 000 \$. Pour l'exercice précédent, les bénéfices non répartis d'ouverture au 28 janvier 2007 ont été accrus de 3,0 millions de dollars, hausse équivalant à la variation des stocks d'ouverture, déduction faite des impôts de 1,4 million de dollars.

L'adoption de la nouvelle norme a entraîné une diminution de 442 000 \$, ou de 0,01 \$ l'action, du bénéfice net pour le premier trimestre terminé le 26 avril 2008. La valeur comptable des stocks au 26 avril 2008 a augmenté de 2,2 millions de dollars pour atteindre 49,9 millions de dollars. Par suite du retraitement des montants, le bénéfice net du premier trimestre terminé le 28 avril 2007 a baissé de 402 000 \$, ou de 0,01 \$ l'action. La valeur comptable des stocks au 28 avril 2007 a progressé de 3,8 millions de dollars pour s'établir à 50,1 millions de dollars.

Le chapitre 1535, « Informations à fournir concernant le capital », établit des normes pour la présentation d'informations qualitatives et quantitatives visant à permettre aux utilisateurs des états financiers d'évaluer les objectifs, politiques et procédures de gestion du capital de l'entité.

Le chapitre 3862, « Instruments financiers – informations à fournir », décrit les informations que l'entité doit fournir relativement à l'importance des instruments financiers au regard de la situation financière et de la performance financière de l'entité, à la nature et à l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels l'entité est exposée, ainsi qu'à la façon dont l'entité gère ces risques. Le chapitre 3863, « Instruments financiers – présentation », établit des normes de présentation pour les instruments financiers et les dérivés non financiers. Il maintient les exigences en matière de présentation du chapitre 3861, « Instruments financiers – informations à fournir et présentation ».

RAPPORT DE GESTION (SUITE)

Conventions comptables (suite)

La Société renvoie le lecteur à la note 2 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés du premier trimestre terminé le 26 avril 2008 pour obtenir des précisions relativement à l'adoption de ces normes.

Normes comptables récemment publiées :

Normes internationales d'information financière

L'ICCA entend réaliser la convergence des principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada avec les IFRS au cours d'une période de transition se terminant en 2011. La Société évalue l'incidence de la conversion aux IFRS sur ses états financiers et n'en a pas encore déterminé l'ampleur.

Mesures supplémentaires

Outre des renseignements sur les mesures du bénéfice selon les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada, le présent rapport de gestion présente le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices 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 flux de trésorerie d'exploitation 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 tableau suivant rapproche le BAIIA et les mesures conformes aux PCGR présentés dans les états des résultats consolidés intermédiaires non vérifiés des trimestres terminés le 26 avril 2008 et le 28 avril 2007 :

<i>(en milliers de dollars)</i>	Pour les trimestres terminés le	
	26 avril 2008	28 avril 2007 <i>(retraité – note 2)</i>
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	8 480 \$	6 492 \$
Amortissement	4 039	3 846
Radiation d'immobilisations	100	-
Intérêts sur la dette à long terme et obligations locatives	434	347
Intérêts créditeurs	(699)	(488)
BAIIA	12 354 \$	10 197 \$

Le présent rapport de gestion présente également les flux de trésorerie d'exploitation comme mesure supplémentaire. Les flux de trésorerie d'exploitation sont définis 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 les ajouts aux avantages incitatifs reportés. Cette mesure permet d'établir la capacité de la Société de générer des flux de trésorerie en faisant abstraction de certains facteurs temporels et autres causant des variations des éléments hors caisse.

La Société présente également les ventes des magasins comparables qui sont définies comme le chiffre d'affaires dégagé par les magasins qui sont ouverts depuis au moins un an.

Les PCGR ne donnent pas de sens normalisé aux mesures énoncées ci-dessus, 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. Le 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 26 avril 2008, 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 ni 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 où 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; les variations 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)

	26 avril 2008	28 avril 2007 (retraité - note2)
Fonds de roulement (en milliers de dollars)	81 821 \$	53 438 \$
Ratio du fonds de roulement	2,82	2,16
Ratio de liquidité relative	1,71	1,07
Ratio d'endettement *	0,27	0,26
Dépenses en immobilisations (en milliers de dollars)	11 887 \$	11 597 \$
Nombre de magasins à la fin du trimestre	215	198
Superficie totale (en milliers de pi ²)	1 006	881
Valeur comptable de l'action	5,44 \$	4,50 \$

* Y compris les obligations locatives.

BILANS CONSOLIDÉS

(Non vérifiés)

(En milliers de dollars)

	Au 26 avril 2008	Au 28 avril 2007 (retraité - note2)	Au 26 janvier 2008 (retraité - note 2)
ACTIF			
Actif à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16 929 \$	11 720 \$	3 846 \$
Placements à court terme (note 3)	53 080	32 516	66 354
Débiteurs et charges payées d'avance	6 800	4 410	6 307
Impôts sur les bénéfices remboursables	-	852	-
Stocks	49 868	50 136	45 903
Total de l'actif à court terme	126 677	99 634	122 410
Immobilisations	92 214	86 394	84 466
	218 891 \$	186 028 \$	206 876 \$
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES			
Passif à court terme			
Créiteurs et charges à payer	29 815 \$	31 948 \$	30 377 \$
Dividendes à payer	3 133	3 114	3 133
Impôts sur les bénéfices à payer	456	-	5 092
Instruments financiers dérivés	-	829	-
Tranche échéant à moins d'un an des obligations locatives	1 403	1 680	1 384
Tranche échéant à moins d'un an de la dette à long terme (note 4)	10 049	7 414	7 113
Impôts futurs	-	1 211	927
Total du passif à court terme	44 856	46 196	48 026
Obligations locatives	677	1 975	1 008
Dette à long terme (note 4)	25 335	17 703	12 689
Impôts futurs	2 956	2 612	2 975
Avantages incitatifs reportés	8 704	5 508	8 573
Total du passif	82 528	73 994	73 271
Capitaux propres			
Capital social (note 5)	31 794	30 367	31 794
Surplus d'apport (note 5)	2 034	1 358	1 761
Bénéfices non répartis	102 396	80 859	99 884
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 6)	139	(550)	166
Total des capitaux propres	136 363	112 034	133 605
	218 891 \$	186 028 \$	206 876 \$

ÉTATS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

<i>(Non vérifiés)</i> <i>(En milliers de dollars)</i>	Pour les trois mois terminés le	
	26 avril 2008	28 avril 2007 <i>(retraité – note 2)</i>
Solde au début de la période – déjà présenté	97 914 \$	76 814 \$
Rajustement des bénéfices non répartis d'ouverture découlant de l'adoption d'une nouvelle norme comptable sur les stocks, déduction faite des impôts sur les bénéfices de 927 \$ (1 400 \$ en 2007)	1 970	2 978
Bénéfice net	5 645	4 181
	105 529	83 973
Dividendes déclarés	3 133	3 114
Solde à la fin de la période	102 396 \$	80 859 \$

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	
	26 avril 2008	28 avril 2007 <i>(retraité – note 2)</i>
Chiffre d'affaires	70 616 \$	70 385 \$
Coût des ventes et charges		
Coût des ventes et charges de vente et d'administration	58 262	60 188
Amortissement	4 039	3 846
Radiation d'immobilisations	100	-
Intérêts sur la dette à long terme et obligations locatives	434	347
Intérêts créditeurs	(699)	(488)
	62 136	63 893
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	8 480	6 492
Charge d'impôts	2 835	2 311
Bénéfice net	5 645 \$	4 181 \$
Résultat net par action (note 7)		
De base	0,23 \$	0,17 \$
Dilué	0,22	0,17
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	25 063	24 883

ÉTATS DU RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉS

<i>(Non vérifiés)</i> <i>(En milliers de dollars)</i>	Pour les trois mois terminés le	
	26 avril 2008	28 avril 2007 <i>(retraité – note 2)</i>
Bénéfice net	5 645 \$	4 181 \$
Autres éléments du résultat étendu		
Variation de la juste valeur des contrats de change à terme	209	(829)
Contrats de change à terme réalisés et reclassés dans le bénéfice net	(255)	(320)
Recouvrement d'impôts	19	387
	(27)	(762)
Résultat étendu	5 618 \$	3 419 \$

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(Non vérifiés)

(En milliers de dollars)

Pour les trois mois terminés le
26 avril 2008 28 avril 2007
(retraité - note 2)

	26 avril 2008	28 avril 2007 (retraité - note 2)
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Bénéfice net	5 645 \$	4 181 \$
Rajustements pour déterminer les flux de trésorerie nets d'exploitation		
Amortissement	4 039	3 846
Radiation d'immobilisations	100	-
Amortissement des avantages incitatifs reportés	(338)	(205)
Rémunération à base d'actions	273	219
Impôts futurs	(927)	(189)
	8 792	7 852
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liée à l'exploitation	(9 702)	(7 351)
Avantages incitatifs reportés	469	429
Flux de trésorerie d'exploitation	(441)	930
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Remboursement des obligations locatives	(312)	(684)
Produit de la dette à long terme	18 000	16 344
Remboursement de la dette à long terme	(2 418)	(1 553)
Émission de capital social	-	146
Dividendes versés	(3 133)	(20 992)
Flux de trésorerie de financement	12 137	(6 739)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Diminution des placements à court terme	13 274	26 383
Acquisitions d'immobilisations	(11 887)	(11 597)
Flux de trésorerie d'investissement	1 387	14 786
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	13 083	8 977
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	3 846	2 743
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	16 929 \$	11 720 \$
Information supplémentaire :		
Intérêts payés pendant la période	434 \$	347 \$
Impôts sur les bénéfices payés pendant la période	8 398	4 113

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, sauf 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 y afférentes contenus dans le rapport annuel 2007 de la Société.

Au fur et 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, en raison respectivement de la période de la rentrée des classes et de 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

Modifications de 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 de la période de 52 semaines terminée le 26 janvier 2008, à l'exception des points suivants :

Le 27 janvier 2008, la Société a adopté les nouvelles normes comptables suivantes du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés* (« ICCA ») :

Le chapitre 3031, « Stocks », a été publié par l'ICCA en juin 2007 en remplacement du chapitre 3030, « Stocks ». La nouvelle norme a été élaborée en fonction des normes internationales d'information financière (« IFRS »). La norme a été révisée afin de fournir des lignes directrices additionnelles par rapport à celles du chapitre 3030, dans le but de faciliter la conversion de l'ICCA aux normes IFRS et de réduire le nombre de méthodes d'évaluation des stocks. Le chapitre 3031 exige que les stocks soient évalués au coût ou à la valeur de réalisation nette, selon le moins élevé des deux montants. Auparavant, la Société évaluait ses stocks au coût moyen ou à la valeur de réalisation nette moins une marge bénéficiaire normale, selon le moins élevé des deux montants, d'après la méthode de l'inventaire au prix de détail.

La Société a adopté cette nouvelle norme de façon rétroactive, avec retraitement des montants des périodes antérieures. L'incidence initiale de cette nouvelle norme sur l'évaluation des stocks a été une hausse de la valeur comptable des stocks d'ouverture au 27 janvier 2008 de 2,9 millions de dollars (4,4 millions de dollars au 28 janvier 2007). Les bénéfices non répartis d'ouverture au 27 janvier 2008 ont été accrus de 2,0 millions de dollars, soit une augmentation équivalant à la variation des stocks d'ouverture, déduction faite des impôts de 927 000 \$. Pour l'exercice précédent, les bénéfices non répartis d'ouverture au 28 janvier 2007 ont été accrus de 3,0 millions de dollars, soit une hausse équivalant à la variation des stocks d'ouverture, déduction faite des impôts de 1,4 million de dollars.

L'adoption de la nouvelle norme a entraîné une diminution de 442 000 \$, ou de 0,01 \$ l'action, du bénéfice net pour le premier trimestre terminé le 26 avril 2008. La valeur comptable des stocks au 26 avril 2008 a augmenté de 2,2 millions de dollars pour atteindre 49,9 millions de dollars. Par suite du retraitement des montants, le bénéfice net du premier trimestre terminé le 28 avril 2007 a baissé de 402 000 \$, ou de 0,01 \$ l'action. La valeur comptable des stocks au 28 avril 2007 a progressé de 3,8 millions de dollars pour s'établir à 50,1 millions de dollars.

Le chapitre 1535, « Informations à fournir concernant le capital », établit des lignes directrices pour la présentation d'informations qualitatives et quantitatives visant à permettre aux utilisateurs des états financiers d'évaluer les objectifs, politiques et procédures de gestion du capital de l'entité. Les nouvelles informations figurent à la note 10.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (SUITE)

2. Conventions comptables (suite)

Le chapitre 3862 « Instruments financiers – informations à fournir », et le chapitre 3863, « Instruments financiers – présentation », remplacent le chapitre 3861, « Instruments financiers – informations à fournir et présentation », modifient et augmentent les exigences en matière d'informations à fournir, et réitèrent les exigences en matière de présentation. Ces nouveaux chapitres accordent une importance accrue aux informations au regard de la nature et de l'ampleur des risques découlant des instruments financiers et de la façon dont l'entité gère ces risques. Les nouvelles informations figurent à la note 9.

3. Placements à court terme

Les placements à court terme comprennent les placements dont l'échéance initiale est de 90 jours ou plus. Au 26 avril 2008, le taux d'intérêt réel moyen pondéré de ces placements était de 3,87 %, et leurs dates d'échéance s'échelonnent sur diverses périodes allant jusqu'au 30 juin 2008.

4. Dette à long terme

Le 15 février 2008, la Société a emprunté un montant de 18,0 millions de dollars sur une facilité de crédit existante afin de financer les rénovations et le réagencement de divers magasins partout au Canada. Les prélèvements aux termes de cette facilité sont remboursables sur une période de 60 mois et portent intérêt à un taux de 5,18 %. Cette facilité est garantie par les agencements et le matériel des magasins financés.

En outre, la Société dispose d'une facilité de crédit de 35,0 millions de dollars jusqu'au 30 juin 2008 visant le financement des rénovations et du réagencement de divers magasins partout au Canada. Les prélèvements aux termes de cette facilité sont remboursables sur une période de 60 mois et porteront intérêt à un taux fixe fondé sur le taux d'intérêt des obligations du gouvernement du Canada de trois ans, à la date du prélèvement. Cette facilité est garantie par les agencements et le matériel financés des magasins. L'encours de la dette de la Société auprès de l'institution financière, d'un montant de 15,0 millions de dollars, réduit le montant dont elle dispose aux termes de cette facilité de crédit, le solde disponible s'établissant à 20,0 millions de dollars au 26 avril 2008.

5. Capital social

a) Actions émises et en circulation

	Au 26 avril 2008	
	Nombre d'actions	\$
Actions de catégorie A avec droit de vote subalterne	18 502 964	31 216
Actions de catégorie B à vote multiple	6 560 000	578
	25 062 964	31 794

b) Régime d'options sur actions

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

	Au 26 avril 2008	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré \$
En cours à la fin de la période	1 267 600	12,26
Options exerçables à la fin de la période	273 840	12,33

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (SUITE)

5. Capital social (suite)

c) Surplus d'apport

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

	Pour les trois mois terminés le	
	26 avril 2008	28 avril 2007
Surplus d'apport au début de la période	1 761 \$	1 139 \$
Charge de rémunération à base d'actions	273	219
Surplus d'apport à la fin de la période	2 034 \$	1 358 \$

Au cours du premier trimestre terminé le 26 avril 2008, la Société n'a attribué aucune option sur actions de catégorie A avec droit de vote subalterne (641 200 en 2007).

d) Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

La Société a aussi annoncé le 5 juin 2008 qu'elle avait l'intention, sous réserve de l'approbation de la Bourse de Toronto, de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Dans le cadre de cette offre de rachat, la Société peut racheter jusqu'à concurrence de 925 148 actions de catégorie A avec droit de vote subalterne de la Société, soit 5 % des actions de cette catégorie émises au 5 juin 2008. L'offre de rachat débutera le 19 juin 2008 et pourrait se poursuivre jusqu'au 18 juin 2009. Le volume moyen quotidien des opérations pour la période de six mois précédant le 1^{er} juin 2008 s'établit à 27 359 actions. Conformément aux exigences de la Bourse de Toronto, un maximum de 25 % de cette moyenne peut être racheté chaque jour, ce qui représente 6 839 actions. Les actions seront rachetées pour le compte de la Société par un courtier inscrit par l'entremise de la Bourse de Toronto. Le prix payé en contrepartie des actions correspondra à leur cours au moment de l'acquisition, et le nombre d'actions rachetées ainsi que le moment de chaque rachat seront fixés par la Société. La totalité des actions rachetées par la Société seront annulées. À l'heure actuelle, 18 502 964 actions de catégorie A avec droit de vote subalterne de la Société sont en circulation. Au cours des douze derniers mois, la Société n'a racheté aucune action.

Les administrateurs de la Société ont conclu que le rachat d'un maximum de 925 148 actions de catégorie A avec droit de vote subalterne émises et en circulation constitue une utilisation appropriée et souhaitable des fonds dont dispose la Société et que ce rachat serait donc dans l'intérêt de la Société. Par suite de ce rachat, le nombre d'actions émises diminuera et, par conséquent, la participation en actions proportionnelle des actionnaires restants augmentera au prorata.

6. Cumul des autres éléments du résultat étendu

Les variations du cumul des autres éléments du résultat étendu sont comme suit :

	Pour les trois mois terminés le	
	26 avril 2008	28 avril 2007
Solde au début de la période	166 \$	212 \$
Autres éléments du résultat étendu pour la période	(27)	(762)
Solde à la fin de la période	139 \$	(550) \$

7. Résultat par action

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

	Pour les trois mois terminés le	
	26 avril 2008	28 avril 2007
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	25 062 964	24 883 200
Effet dilutif des options sur actions	165 539	408 212
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué	25 228 503	25 291 412

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (SUITE)

8. Information sectorielle

	Pour les trois mois terminés le	
	26 avril 2008	28 avril 2007 <i>(retraité - note 2)</i>
Ventes par pays		
Canada	69 206 \$	68 304 \$
États-Unis	1 410	2 081
	70 616 \$	70 385 \$
Ventes par division		
Vêtements pour femmes	41 660 \$	41 420 \$
Vêtements pour hommes	10 865	9 754
Chaussures	7 471	8 335
Accessoires	10 620	10 876
	70 616 \$	70 385 \$
Bénéfice net (perte nette)		
Canada	5 730 \$	4 390 \$
États-Unis	(85)	(209)
	5 645 \$	4 181 \$
Actifs sectoriels		
Canada	216 460 \$	181 382 \$
États-Unis	2 431	4 646
	218 891 \$	186 028 \$

9. Instruments financiers

Juste valeur des instruments financiers

Les actifs et les passifs financiers sont évalués à la juste valeur ou au coût après amortissement de façon continue. Les informations présentées à la rubrique portant sur la comptabilisation et l'évaluation des instruments financiers de la note 1 afférente aux états financiers consolidés de l'exercice 2007 de la Société décrivent comment les catégories d'instruments financiers sont évaluées et la façon dont les produits et les charges, y compris les gains et les pertes sur la juste valeur, sont comptabilisés. Au 26 avril 2008, le classement des instruments financiers ainsi que leur valeur comptable et leur juste valeur sont présentés dans le tableau ci-dessous :

	Disponibles à la vente \$	Détenus à des fins de transaction \$	Prêts et créances \$	Autres passifs financiers \$	Valeur comptable totale \$	Juste valeur \$
Actifs financiers						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	16 929	-	-	16 929	16 929
Placements à court terme	53 080	-	-	-	53 080	53 080
Débiteurs	-	-	4 604	-	4 604	4 604
Total	53 080	16 929	4 604	-	74 613	74 613
Passifs financiers						
Créditeurs et charges à payer	-	-	-	29 815	29 815	29 815
Dividendes à payer	-	-	-	3 133	3 133	3 133
Dettes à long terme	-	-	-	35 384	35 384	35 384
Obligations locatives	-	-	-	2 080	2 080	2 080
Total	-	-	-	70 412	70 412	70 412

9. Instruments financiers (suite)

La Société a établi la juste valeur estimative de ses instruments financiers selon des méthodes d'évaluation appropriées; toutefois, la Société doit faire preuve de jugement au moment de l'établissement de ces estimations. Ainsi, les justes valeurs estimatives des instruments financiers ne sont pas nécessairement représentatives des montants que la Société pourrait réaliser dans le cadre d'une opération boursière. L'utilisation de diverses hypothèses ou méthodes peut avoir une incidence notable sur les montants estimatifs de la juste valeur. Les méthodes et hypothèses suivies pour déterminer la juste valeur des instruments financiers sont décrites ci-dessous :

- La juste valeur des placements à court terme a été déterminée en fonction des cours publiés.
- En raison de leur échéance à court terme, la juste valeur de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des débiteurs, des créditeurs et charges à payer et des dividendes à verser se rapproche de leur valeur comptable.
- La juste valeur estimative de la dette à long terme a été établie par actualisation des flux de trésorerie prévus à des taux actuellement offerts à la Société pour une dette semblable.

Gestion des risques liés aux instruments financiers

Il n'y a pas eu de changement relativement à l'ensemble des risques courus par la Société au cours du trimestre terminé le 26 avril 2008. Les informations se rapportant au risque de crédit, au risque de liquidité, au risque de change et au risque de taux d'intérêt sont présentées ci-dessous.

Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque que la Société subisse une perte imprévue en cas de non-respect des obligations contractuelles d'un client ou d'une contrepartie à un instrument financier. Les instruments financiers de la Société qui sont exposés à une concentration du risque de crédit sont principalement la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les placements à court terme et les contrats de change. La Société atténue le risque de crédit lié à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie et aux placements à court terme en investissant, de façon prudente, les liquidités disponibles dans des billets de dépôt bancaires au porteur et des dépôts bancaires à terme auprès de grandes banques à charte canadiennes. La Société conclut des contrats de change avec des banques à charte canadiennes seulement dans le but d'atténuer le risque de crédit.

La trésorerie de la Société n'est pas soumise à des restrictions externes. Selon sa politique en matière d'investissement, la Société surveille la sécurité et la préservation du capital et des placements, ce qui limite le montant investi par une société émettrice.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que la Société soit incapable de respecter ses obligations financières à l'échéance. La Société gère son risque de liquidité en s'assurant, dans la mesure du possible, de toujours avoir suffisamment de liquidités pour respecter ses obligations à l'échéance. La Société possède des liquidités importantes, largement suffisantes pour répondre à ses besoins d'exploitation, ainsi qu'une situation financière solide. Ses liquidités suivent une courbe saisonnière en fonction du calendrier des achats de stocks et des dépenses en immobilisations; les liquidités sont à leur plus haut niveau à la fin de l'exercice, et à leur plus bas niveau à la fin du deuxième trimestre. Au 26 avril 2008, les liquidités de la Société étaient importantes et s'établissaient à 70,0 millions de dollars sous forme de trésorerie et d'équivalents de trésorerie et de placements à court terme. En outre, la Société dispose d'une ligne de crédit d'exploitation totalisant 16,0 millions de dollars qui sert à financer les besoins en matière de fonds de roulement. La Société finance les agrandissements et les rénovations de ses magasins au moyen des flux de trésorerie d'exploitation et peut également prélever des montants sur une facilité de crédit de 35,0 millions de dollars, qui est décrite à la note 4. La Société prévoit que les créditeurs et charges à payer et les dividendes à verser seront acquittés dans les 90 jours et que la dette à long terme et les obligations locatives seront acquittées comme il est précisé ailleurs dans les présents états financiers ou dans les états financiers annuels.

Risque de marché – risque de change

Le risque de change auquel la Société est exposée se limite essentiellement aux fluctuations de change entre le dollar canadien et le dollar américain. Les principaux soldes en dollars américains au 26 avril 2008 s'établissaient à 3,6 millions de dollars et comprenaient principalement les créditeurs et charges à payer. En supposant que toutes les autres variables demeurent constantes, une augmentation ou une diminution de 5 % de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain n'aurait pas d'incidence notable sur le bénéfice net.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (SUITE)

9. Instruments financiers (suite)

Pour se protéger contre les risques de pertes découlant d'une baisse éventuelle de la valeur du dollar canadien par rapport aux devises, la Société conclut des contrats à terme afin de fixer le taux de change pour une tranche importante de ses besoins en dollars américains prévus. Les contrats sont appariés avec les achats en devises prévus.

La valeur nominale et la valeur contractuelle de ces contrats au 26 avril 2008 étaient comme suit :

	Taux de change contractuel moyen	Valeur nominale en devises [en milliers de dollars]	Valeur contractuelle \$ [en milliers de dollars]
Contrats d'achat Dollars US	1,0058	18 300	18 407

Ces contrats viennent à échéance du 27 mai 2008 au 27 octobre 2008. Au 26 avril 2008, la juste valeur de ces contrats s'élevait à un gain de change latent de 204 000 \$ (perte de change latente de 829 000 \$ en 2007).

Risque de marché – risque de taux d'intérêt

Les instruments financiers qui exposent la Société à un risque de taux d'intérêt important lié aux flux de trésorerie comprennent les actifs et les passifs financiers assortis d'un taux d'intérêt variable et sont composés de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Les actifs et les passifs financiers assortis d'un taux d'intérêt fixe sont assujettis au risque de taux d'intérêt lié à la juste valeur. La trésorerie et les équivalents de trésorerie et les placements à court terme de la Société sont les seuls actifs financiers assortis d'un taux d'intérêt fixe et la dette à long terme est le seul passif financier assorti d'un taux d'intérêt fixe. La Société est d'avis que les résultats d'exploitation ou les flux de trésorerie seraient peu touchés par une variation brusque des taux d'intérêt fixes sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les placements à court terme, en raison de l'échéance à court terme de ces derniers.

Pour gérer le risque de taux d'intérêt, la Société fait des placements qui permettent de dégager le meilleur taux de rendement possible, tout en respectant les deux principaux objectifs de son portefeuille de placement, soit la préservation des liquidités et du capital.

10. Gestion du capital

Les objectifs de la Société en matière de gestion du capital sont les suivants :

- Maintenir des liquidités suffisantes afin de permettre le financement interne des projets d'investissement, facilitant ainsi son expansion;
- Maintenir un capital de base solide de façon à conserver la confiance des investisseurs, des prêteurs et du marché;
- Offrir un rendement adéquat aux actionnaires.

Le capital de la Société est composé de la dette à long terme et des obligations locatives, y compris la tranche échéant à moins d'un an et les capitaux propres.

	\$
Dette à long terme	35 384
Obligations locatives	2 080
Capitaux propres (à l'exclusion du cumul des autres éléments du résultat étendu)	136 224
Total	173 688

10. Gestion du capital (suite)

La Société se sert de son capital principalement pour financer les hausses des éléments hors caisse du fonds de roulement et les dépenses en immobilisations engagées pour effectuer des agrandissements et des rénovations dans ses magasins ainsi que les améliorations apportées à ses bureaux et ses centres de distribution. À l'heure actuelle, la Société finance ses besoins au moyen des flux de trésorerie d'exploitation et peut également prélever des montants sur ses ressources financières, qui comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les placements à court terme de 70,0 millions de dollars au 26 avril 2008, ainsi qu'une facilité de crédit à long terme. Le conseil d'administration n'établit aucun critère quantitatif au titre du rendement du capital investi aux fins de gestion; il favorise plutôt une croissance soutenue de la rentabilité d'un exercice à l'autre. Chaque trimestre, la Société passe en revue les dividendes versés à ses actionnaires. La Société n'est assujettie à aucune exigence en matière de capital en vertu de règles extérieures.

La Société est assujettie à certaines clauses restrictives non financières liées à la dette à long terme, et elle respectait ces clauses au 26 avril 2008. Elle n'a apporté aucun changement à sa stratégie de gestion globale du risque lié au capital au cours du trimestre terminé le 26 avril 2008.

11. Chiffres correspondants

Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation adoptée pour la période.