



le château

RAPPORT TRIMESTRIEL
POUR LES NEUF MOIS TERMINÉS LE 25 OCTOBRE 2008

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Au nom du conseil d'administration, je suis heureux de dévoiler les résultats financiers de Le Château inc. pour le troisième trimestre terminé le 25 octobre 2008.

Le bénéfice net pour le troisième trimestre a augmenté de 2,0 % pour atteindre 10,0 millions de dollars contre 9,8 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Le résultat par action s'est établi à 0,40 \$ l'action pour le troisième trimestre par rapport à 0,39 \$ l'action pour le troisième trimestre du dernier exercice.

Le chiffre d'affaires a connu une croissance de 2,1 % pour atteindre 83,8 millions de dollars pour le troisième trimestre terminé le 25 octobre 2008, comparativement à un chiffre d'affaires de 82,1 millions de dollars pour le troisième trimestre terminé le 27 octobre 2007. Les ventes des magasins comparables ont enregistré une diminution de 1,5 % au cours du troisième trimestre de 2008 en regard de la même période de l'exercice précédent.

À sa réunion du 4 décembre 2008, le conseil d'administration a déclaré un dividende en espèces trimestriel de 0,175 \$ 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. Le dividende est payable le 17 février 2009 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 30 janvier 2009.

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

(signé)

Jane Silverstone Segal, B.A.LLL
Présidente du conseil et chef de la direction
Le 4 décembre 2008

RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés pour les neuf mois terminés le 25 octobre 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'une modification de convention comptable touchant les stocks, comme il est expliqué ci-après. Les risques et incertitudes auxquels la Société doit faire face sont essentiellement les mêmes que ceux soulignés dans la notice annuelle de 2007 et le rapport de gestion figurant dans le rapport annuel de 2007 de la Société. Le rapport de gestion a été préparé au 4 décembre 2008.

Résultats d'exploitation

Pour le troisième trimestre terminé le 25 octobre 2008, le chiffre d'affaires a augmenté de 2,1 % pour s'élever à 83,8 millions de dollars, en regard de 82,1 millions de dollars il y a un an. Les ventes des magasins comparables ont reculé de 1,5 % comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Depuis le début de l'exercice, le chiffre d'affaires a connu une croissance de 3,0 % pour se fixer à 243,1 millions de dollars contre 236,1 millions de dollars à la même période de l'exercice précédent. Les ventes des magasins comparables ont reculé de 1,5 % au cours des neuf premiers mois comparativement à il y a un an. Depuis le début de l'exercice, la Société a ouvert onze nouveaux magasins et accru la superficie de neuf magasins existants, soit un ajout de 72 000 pieds carrés, ou 7,5 %, au réseau Le Château, ce qui a porté la superficie totale à 1 037 000 pieds carrés à la fin de la période. Au 25 octobre 2008, 220 magasins (y compris 30 magasins-entrepôts) étaient en exploitation contre 210 magasins (y compris 22 magasins-entrepôts) à la fin de la même période il y a un an.

Le bénéfice net du troisième trimestre a affiché une croissance de 2,0 % pour s'établir à 10,0 millions de dollars, ou 0,40 \$ l'action, en regard de 9,8 millions de dollars, ou 0,39 \$ l'action, pour la même période de l'exercice précédent. Pour les neuf mois terminés le 25 octobre 2008, le bénéfice net a grimpé de 25,7 %, pour s'établir à 25,4 millions de dollars, ou 1,02 \$ l'action, contre 20,2 millions de dollars, ou 0,81 \$ l'action, il y a un an, surtout en raison des efficacités d'exploitation et des améliorations continues de la marge bénéficiaire brute, découlant en partie du raffermissement du dollar canadien.

Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement («BAIIA») (voir la rubrique Mesures supplémentaires ci-après) a progressé de 2,6 % au troisième trimestre pour se fixer à 19,6 millions de dollars, ou 23,4 % du chiffre d'affaires, contre 19,1 millions de dollars, ou 23,3 % du chiffre d'affaires, pour le même trimestre du dernier exercice. Le BAIIA pour les neuf premiers mois a avancé de 12,4 % pour atteindre 50,6 millions de dollars, ou 20,8 % du chiffre d'affaires, comparativement à 45,0 millions de dollars, ou 19,1 % du chiffre d'affaires il y a un an.

Situation de trésorerie et sources de financement

Les flux de trésorerie d'exploitation (voir la rubrique Mesures supplémentaires ci-après) se sont établis à 14,1 millions de dollars pour le troisième trimestre terminé le 25 octobre 2008, en regard de 13,9 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Depuis le début de l'exercice, les flux de trésorerie d'exploitation ont enregistré une hausse pour s'établir à 36,8 millions de dollars contre 33,2 millions de dollars à 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 59,0 millions de dollars à la fin du troisième trimestre par rapport à 47,5 millions de dollars à la fin de la période correspondante il y a un an. 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 papier commercial adossé à des actifs.

Les dépenses en immobilisations ont totalisé 4,6 millions de dollars pour le troisième trimestre par rapport à 4,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les dépenses en immobilisations pour les neuf premiers mois de 2008 ont totalisé 19,9 millions de dollars contre 21,2 millions de dollars pour la même période du dernier exercice et sont principalement liées à l'ouverture de onze 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.

Situation financière

À la fin du troisième trimestre de 2008, le fonds de roulement s'établissait à 78,4 millions de dollars, comparativement à 63,9 millions de dollars au 27 octobre 2007 et à 74,4 millions de dollars au 26 janvier 2008. La hausse du fonds de roulement à la fin du troisième trimestre découle d'améliorations au chapitre des efficacités d'exploitation et de l'augmentation de la juste valeur des instruments financiers dérivés.

Les stocks ont augmenté de 4,8 % pour s'établir à 57,2 millions de dollars à la fin du troisième trimestre, contre 54,6 millions de dollars un an auparavant, en raison d'une hausse de 7,6 % de la superficie du réseau de magasins de détail en regard de la même période de l'exercice précédent.

La dette à long terme et les obligations locatives, y compris les tranches échéant à moins d'un an, étaient de 31,6 millions de dollars au 25 octobre 2008 contre 24,4 millions de dollars au 27 octobre 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 à long terme a légèrement augmenté, passant de 0,20:1 à l'exercice précédent à 0,23:1 au 25 octobre 2008.

Dividendes

Le 8 septembre 2008, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,175 \$ l'action sur les actions de catégorie A avec droit de vote subalterne et sur les actions de catégorie B avec droit de vote, soit une augmentation de 16,7 % par rapport au taux de dividende précédent de 0,15 \$ l'action. Ce dividende a été payé le 10 novembre 2008 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 24 octobre 2008.

Le 4 décembre 2008, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,175 \$ l'action sur les actions de catégorie A avec droit de vote subalterne et les actions de catégorie B avec droit de vote. Il est payable le 17 février 2009 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 30 janvier 2009. Il s'agit du 61^e dividende trimestriel consécutif déclaré par Le Château.

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 4 décembre 2008, 19 836 764 actions de catégorie A avec droit de vote subalterne et 4 560 000 actions de catégorie B avec droit de vote étaient en circulation. De plus, 1 172 800 options sur actions, dont les prix d'exercice varient de 7,56 \$ à 15,14 \$, étaient en cours. De ces options, 292 640 peuvent être exercées.

Le 16 septembre 2008, le principal actionnaire de la Société a converti 2 000 000 d'actions de catégorie B avec droit de vote d'un capital libéré de 176 153 \$ en actions de catégorie A avec droit de vote subalterne.

La Société a annoncé le 5 juin 2008 qu'elle avait l'intention de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités, qui, par la suite, a été approuvée par la Bourse de Toronto. 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 a débuté 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'est établi 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. La Bourse de Toronto a temporairement (du 3 novembre 2008 au 31 mars 2009, à moins d'une prorogation) augmenté la limite quotidienne des achats dans le cadre d'offres publiques de rachat dans le cours normal des activités, qui est passée de 25 % du volume moyen quotidien des opérations à 50 %. Les actions seront rachetées pour le compte de la Société par un courtier inscrit par l'intermédiaire 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. Depuis le 19 juin 2008, la Société a racheté 747 400 actions de catégorie A avec droit de vote subalterne à un prix moyen de 12,35 \$ l'action pour un total de 9,2 millions de dollars.

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 de 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 plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation. Auparavant, la Société évaluait ses stocks au plus faible du coût moyen et de la valeur nette de réalisation réduite de la marge bénéficiaire normale, d'après la méthode de l'inventaire au prix de détail.

La Société a adopté cette nouvelle norme de façon rétroactive, avec retraitement des chiffres 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 de 2,9 millions de dollars au 27 janvier 2008 (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 augmentation de 631 000 \$, ou 0,02 \$ l'action, du bénéfice net pour le troisième trimestre terminé le 25 octobre 2008. La valeur comptable des stocks au 25 octobre 2008 a augmenté de 1,8 million de dollars pour atteindre 57,2 millions de dollars. Par suite du retraitement des chiffres, le bénéfice net du troisième trimestre terminé le 27 octobre 2007 a baissé de 146 000 \$, ou 0,01 \$ l'action. La valeur comptable des stocks au 27 octobre 2007 a progressé de 2,7 millions de dollars pour s'établir à 54,6 millions de dollars. Depuis le début de l'exercice, l'adoption de la nouvelle norme a donné lieu à une baisse du bénéfice net pour les neuf mois terminés le 25 octobre 2008 de 762 000 \$, ou 0,03 \$ l'action (1,1 million de dollars, ou 0,05 \$ l'action en 2007). Le coût des stocks passé en charges et inclus dans le coût des ventes et les charges de vente et d'administration pour les trois mois et neuf mois terminés le 25 octobre 2008 s'est établi respectivement à 24,4 millions de dollars et à 75,3 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.

Le chapitre 3862, «Instruments financiers – informations à fournir», décrit les informations que l'entité doit fournir relativement à l'évaluation de l'importance des instruments financiers au regard de la situation financière et du rendement financier 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».

Le chapitre 1400, «Normes générales de présentation des états financiers», a été modifié pour inclure les exigences relatives à l'évaluation et à la présentation de la capacité d'une entité à poursuivre son exploitation. L'adoption de ce chapitre n'a eu aucune incidence sur les états financiers intermédiaires de la Société.

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 troisième trimestre terminé le 25 octobre 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 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 périodes de trois et de neuf mois terminées le 25 octobre 2008 et le 27 octobre 2007 :

<i>(en milliers de dollars)</i>	Pour les trois mois terminés le		Pour les neuf mois terminés le	
	25 octobre 2008	27 octobre 2007	25 octobre 2008	27 octobre 2007
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	15 338 \$	14 906 \$	38 354 \$	31 497 \$
Amortissement	4 267	4 257	12 472	12 226
Radiation d'immobilisations	11	-	184	1 597
Intérêts sur la dette à long terme et obligations locatives	444	372	1 372	1 105
Intérêts créditeurs	(484)	(455)	(1 794)	(1 387)
BAIIA	19 576 \$	19 080 \$	50 588 \$	45 038 \$

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 avantages incitatifs reportés. Cette mesure indique 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)

Sommaire des résultats trimestriels

<i>(en milliers de dollars, sauf les montants par action)</i>	Chiffre	Bénéfice avant impôts	Bénéfice	Résultat par action	
	d'affaires	sur les bénéfices	net	De base	Dilué
Troisième trimestre terminé le 25 octobre 2008	83 763 \$	15 338 \$	9 988 \$	0,40 \$	0,40 \$
Deuxième trimestre terminé le 26 juillet 2008	88 680	14 536	9 821	0,39	0,39
Premier trimestre terminé le 26 avril 2008	70 616	8 480	5 645	0,23	0,22
Quatrième trimestre terminé le 26 janvier 2008*	99 973	19 026	12 858	0,34	0,34
Troisième trimestre terminé le 27 octobre 2007*	82 103	14 906	9 751	0,39	0,38
Deuxième trimestre terminé le 28 juillet 2007*	83 609	10 099	6 305	0,25	0,25
Premier trimestre terminé le 28 avril 2007*	70 385	6 492	4 181	0,17	0,17
Quatrième trimestre terminé le 27 janvier 2007	92 959	12 858	8 248	0,34	0,33

* Retraité pour refléter la modification de convention comptable touchant les stocks comme il est décrit à la note 2 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés.

Les activités de la Société comportent un caractère saisonnier. 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 du quatrième trimestre en raison de la période des Fêtes. En outre, les résultats du quatrième trimestre sont généralement réduits par les soldes qui suivent la période des Fêtes.

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 la préparation de ses 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 des périodes de trois et de neuf mois terminées le 25 octobre 2008, apporté des modifications au contrôle interne à l'égard de l'information financière qui ont eu ou pourraient vraisemblablement avoir sur ce dernier des effets notables. Aucune modification de ce genre n'a été relevée dans le cadre 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 des gammes 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

<i>(Non vérifiés)</i> <i>(En unités, sauf indication contraire)</i>	25 octobre 2008	27 octobre 2007 <i>(retraité – note 2)</i>
Fonds de roulement (en milliers de dollars)	78 411 \$	63 897 \$
Ratio du fonds de roulement	2,63	2,42
Ratio de liquidité relative	1,44	1,21
Ratio d'endettement à long terme*	0,23	0,20
Dépenses en immobilisations (en milliers de dollars)	19 856 \$	21 156 \$
Nombre de magasins en fin de trimestre	220	210
Superficie totale (en milliers de pi ²)	1 037	964
Valeur comptable de l'action	5,62 \$	4,91 \$

* Y compris les obligations locatives

BILANS CONSOLIDÉS

<i>(Non vérifiés)</i> <i>(En milliers de dollars)</i>	Au 25 octobre 2008	Au 27 octobre 2007 <i>(retraité – note 2)</i>	Au 26 janvier 2008 <i>(retraité – note 2)</i>
ACTIF			
Actif à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 405 \$	11 144 \$	3 846 \$
Placements à court terme (note 3)	56 643	36 322	66 354
Débiteurs, charges payées d'avance et autres actifs	5 202	6 796	6 307
Instruments financiers dérivés	5 060	-	-
Stocks (note 4)	57 233	54 644	45 903
Total de l'actif à court terme	126 543	108 906	122 410
Immobilisations	91 666	85 976	84 466
	218 209 \$	194 882 \$	206 876 \$
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES			
Passif à court terme			
Créditeurs et charges à payer	30 681 \$	29 490 \$	30 377 \$
Dividendes à payer	4 278	3 128	3 133
Impôts sur les bénéfices à payer	824	1 747	5 092
Instruments financiers dérivés	-	944	-
Tranche échéant à moins d'un an des obligations locatives	1 443	1 403	1 384
Tranche échéant à moins d'un an de la dette à long terme (note 5)	9 297	7 437	7 113
Impôts futurs	1 609	860	927
Total du passif à court terme	48 132	45 009	48 026
Obligations locatives	-	1 335	1 008
Dette à long terme (note 5)	20 863	14 228	12 689
Impôts futurs	2 891	2 573	2 975
Avantages incitatifs reportés	9 316	8 870	8 573
Total du passif	81 202	72 015	73 271
Capitaux propres			
Capital social (note 6)	31 266	31 383	31 794
Surplus d'apport (note 6)	2 270	1 451	1 761
Bénéfices non répartis	100 020	90 659	99 884
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 7)	3 451	(626)	166
Total des capitaux propres	137 007	122 867	133 605
	218 209 \$	194 882 \$	206 876 \$

ÉTATS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

<i>(Non vérifiés)</i> <i>(En milliers de dollars)</i>	Pour les trois mois terminés le		Pour les neuf mois terminés le	
	25 octobre 2008	27 octobre 2007 <i>(retraité – note 2)</i>	25 octobre 2008	27 octobre 2007 <i>(retraité – note 2)</i>
Solde au début de la période – déjà présenté	99 373 \$	82 057 \$	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 \$ (929 \$ pour la période de trois mois et 1 400 \$ pour la période de neuf mois en 2007)	-	1 979	1 970	2 978
Excédent du coût sur la valeur attribuée des actions de catégorie A avec droit de vote subalterne achetées et annulées	(5 063)	-	(7 955)	-
Bénéfice net	9 988	9 751	25 454	20 237
Dividendes déclarés	4 278	3 128	17 363	9 370
Solde à la fin de la période	100 020 \$	90 659 \$	100 020 \$	90 659 \$

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 neuf mois terminés le	
	25 octobre 2008	27 octobre 2007 <i>(retraité – note 2)</i>	25 octobre 2008	27 octobre 2007 <i>(retraité – note 2)</i>
Chiffre d'affaires	83 763 \$	82 103 \$	243 059 \$	236 097 \$
Coût des ventes et charges				
Coût des ventes et charges de vente et d'administration (note 2)	64 187	63 023	192 471	191 059
Amortissement	4 267	4 257	12 472	12 226
Radiation d'immobilisations	11	-	184	1 597
Intérêts sur la dette à long terme et obligations locatives	444	372	1 372	1 105
Intérêts créditeurs	(484)	(455)	(1 794)	(1 387)
	68 425	67 197	204 705	204 600
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	15 338	14 906	38 354	31 497
Charge d'impôts	5 350	5 155	12 900	11 260
Bénéfice net	9 988 \$	9 751 \$	25 454 \$	20 237 \$
Résultat net par action (note 8)				
De base	0,40 \$	0,39 \$	1,02 \$	0,81 \$
Dilué	0,40	0,38	1,01	0,80
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	24 752	25 025	24 954	24 959

ÉTATS DU RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉS

<i>(Non vérifiés)</i> <i>(En milliers de dollars)</i>	Pour les trois mois terminés le		Pour les neuf mois terminés le	
	25 octobre 2008	27 octobre 2007 <i>(retraité – note 2)</i>	25 octobre 2008	27 octobre 2007 <i>(retraité – note 2)</i>
Bénéfice net	9 988 \$	9 751 \$	25 454 \$	20 237 \$
Autres éléments du résultat étendu				
Variation de la juste valeur des contrats de change à terme	4 962	234	5 454	(944)
Contrats de change à terme réalisés et reclassés dans le bénéfice net	(242)	(583)	(644)	(320)
(Charge) recouvrement d'impôts	(1 501)	117	(1 525)	426
	3 219	(232)	3 285	(838)
Résultat étendu	13 207 \$	9 519 \$	28 739 \$	19 399 \$

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

<i>(Non vérifiés)</i> <i>(En milliers de dollars)</i>	Pour les trois mois terminés le		Pour les neuf mois terminés le	
	25 octobre 2008	27 octobre 2007 <i>(retraité -- note 2)</i>	25 octobre 2008	27 octobre 2007 <i>(retraité -- note 2)</i>
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Bénéfice net	9 988 \$	9 751 \$	25 454 \$	20 237 \$
Rajustements pour déterminer les flux de trésorerie nets d'exploitation				
Amortissement	4 267	4 257	12 472	12 226
Radiation d'immobilisations	11	-	184	1 597
Amortissement des avantages incitatifs reportés	(372)	(311)	(1 056)	(751)
Rémunération à base d'actions	193	268	646	466
Impôts futurs	-	(70)	(927)	(540)
	14 087	13 895	36 773	33 235
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liée à l'exploitation	(5 923)	(3 497)	(14 439)	(14 104)
Avantages incitatifs reportés	373	2 544	1 799	4 337
Flux de trésorerie d'exploitation	8 537	12 942	24 133	23 468
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Remboursement des obligations locatives	(321)	(418)	(949)	(1 601)
Produit de la dette à long terme	-	-	18 000	16 344
Remboursement de la dette à long terme	(2 507)	(1 710)	(7 642)	(5 005)
Émission de capital social à l'exercice d'options	212	-	614	-
Rachat d'actions de catégorie A avec droit de vote subalterne aux fins d'annulation	(6 239)	-	(9 234)	1 008
Dividendes versés	(9 952)	(3 128)	(16 218)	(27 234)
Flux de trésorerie de financement	(18 807)	(5 256)	(15 429)	(16 488)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Diminution (augmentation) des placements à court terme	(2 915)	(3 409)	9 711	22 577
Acquisitions d'immobilisations	(4 626)	(4 946)	(19 856)	(21 156)
Flux de trésorerie d'investissement	(7 541)	(8 355)	(10 145)	1 421
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(17 811)	(669)	(1 441)	8 401
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	20 216	11 813	3 846	2 743
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	2 405 \$	11 144 \$	2 405 \$	11 144 \$
Information supplémentaire :				
Intérêts payés pendant la période	444 \$	372 \$	1 372 \$	1 105 \$
Impôts sur les bénéfices payés pendant la période	4 652	3 189	17 803	10 878

(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 de 2007 de la Société.

Les activités de la Société comportent un caractère saisonnier. 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 du quatrième trimestre, en raison de la période des Fêtes. En outre, les résultats du quatrième trimestre sont généralement réduits 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 plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation. Auparavant, la Société évaluait ses stocks au plus faible du coût moyen et de la valeur nette de réalisation réduite de la marge bénéficiaire normale, 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 de 2,9 millions de dollars au 27 janvier 2008 (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 augmentation de 631 000 \$, ou 0,02 \$ l'action, du bénéfice net pour le troisième trimestre terminé le 25 octobre 2008. La valeur comptable des stocks au 25 octobre 2008 a augmenté de 1,8 million de dollars pour atteindre 57,2 millions de dollars. Par suite du retraitement des chiffres, le bénéfice net du troisième trimestre terminé le 27 octobre 2007 a baissé de 146 000 \$, ou 0,01 \$ l'action. La valeur comptable des stocks au 27 octobre 2007 a progressé de 2,7 millions de dollars pour s'établir à 54,6 millions de dollars. Depuis le début de l'exercice, l'adoption de la nouvelle norme a donné lieu à une baisse du bénéfice net pour les neuf mois terminés le 25 octobre 2008 de 762 000 \$, ou 0,03 \$ l'action (1,1 million de dollars, ou 0,05 \$ l'action, en 2007). Le coût des stocks passé en charges et inclus dans le coût des ventes et les charges de vente et d'administration pour les trois mois et neuf mois terminés le 25 octobre 2008 s'est établi respectivement à 24,4 millions de dollars et à 75,3 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 11.

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 maintiennent 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 10.

Le chapitre 1400, «Normes générales de présentation des états financiers», a été modifié pour inclure les exigences relatives à l'évaluation et à la présentation de la capacité d'une entité à poursuivre son exploitation. L'adoption de ce chapitre n'a eu aucune incidence sur les états financiers intermédiaires de la Société.

3. Placements à court terme

Les placements à court terme comprennent des placements dont l'échéance initiale est de 90 jours ou plus. Au 25 octobre 2008, le taux d'intérêt réel moyen pondéré de ces placements était de 3,13 %, et leurs dates d'échéance s'échelonnent sur diverses périodes allant jusqu'au 10 mars 2009.

4. Stocks

	25 octobre 2008	27 octobre 2007 (retraité – note 2)
Matières premières	5 434 \$	4 932 \$
Produits en cours	1 493	2 749
Produits finis	44 674	44 016
Produits finis en transit	5 632	2 947
	57 233 \$	54 644 \$

5. 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.

6. Capital social

a) Actions émises et en circulation

	25 octobre 2008	
	Nombre d'actions	\$
Actions de catégorie A avec droit de vote subalterne		
Solde au début de la période	18 502 964	31 216
Conversion d'actions avec droit de vote multiple	2 000 000	176
Émission d'actions avec droit de vote subalterne à l'exercice d'options	81 200	614
Annulation d'actions par suite du programme de rachat d'actions	(747 400)	(1 279)
Reclassement du surplus d'apport en raison de l'exercice d'options sur actions	-	137
Solde à la fin de la période	19 836 764	30 864
Actions de catégorie B avec droit de vote multiple		
Solde au début de la période	6 560 000	578
Conversion en actions avec droit de vote subalterne	(2 000 000)	(176)
Solde à la fin de la période	4 560 000	402
	24 396 764	31 266

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (SUITE)

6. Capital social (suite)

b) Régime d'options sur actions

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

	25 octobre 2008	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré \$
En cours au début de la période	1 267 600	12,26
Exercées	(81 200)	7,56
Annulées/échues	(13 600)	7,56
En cours à la fin de la période	1 172 800	12,64
Options exerçables à la fin de la période	292 640	12,03

c) Surplus d'apport

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

	Pour les trois mois terminés le		Pour les neuf mois terminés le	
	25 octobre 2008	27 octobre 2007	25 octobre 2008	27 octobre 2007
Surplus d'apport au début de la période	2 116 \$	1 183 \$	1 761 \$	1 139 \$
Charge de rémunération à base d'actions	193	268	646	466
Exercice d'options sur actions	(39)	-	(137)	(154)
Surplus d'apport à la fin de la période	2 270 \$	1 451 \$	2 270 \$	1 451 \$

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

La Société a annoncé le 5 juin 2008 qu'elle avait l'intention de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités, laquelle, par la suite, a été approuvée par la Bourse de Toronto. 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 a débuté 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'est établi 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. La Bourse de Toronto a temporairement (du 3 novembre 2008 au 31 mars 2009, à moins d'une prorogation) augmenté la limite quotidienne des achats dans le cadre d'offres publiques de rachat dans le cours normal des activités, qui est passée de 25 % du volume moyen quotidien des opérations à 50 %. Les actions seront rachetées pour le compte de la Société par un courtier inscrit par l'intermédiaire 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. Depuis le 19 juin 2008, la Société a racheté 747 400 actions de catégorie A avec droit de vote subalterne à un prix moyen de 12,35 \$ l'action pour un total de 9,2 millions de dollars. L'excédent du prix de rachat total sur la valeur attribuée, soit 8,0 millions de dollars, a été imputé aux bénéfices non répartis.

7. 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		Pour les neuf mois terminés le	
	25 octobre 2008	27 octobre 2007	25 octobre 2008	27 octobre 2007
Solde au début de la période	232 \$	(394) \$	166 \$	212 \$
Autres éléments du résultat étendu pour la période	3 219	(232)	3 285	(838)
Solde à la fin de la période	3 451 \$	(626) \$	3 451 \$	(626) \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (SUITE)

8. Résultat par action

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

	Pour les trois mois terminés le		Pour les neuf mois terminés le	
	25 octobre 2008	27 octobre 2007	25 octobre 2008	27 octobre 2007
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	24 751 977	25 025 364	24 953 677	24 958 562
Effet dilutif des options sur actions	124 619	254 582	147 234	352 749
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué	24 876 596	25 279 946	25 100 911	25 311 311

9. Information sectorielle

	Pour les trois mois terminés le		Pour les neuf mois terminés le	
	25 octobre 2008	27 octobre 2007	25 octobre 2008	27 octobre 2007
Ventes par pays				
Canada	82 396 \$	80 575 \$	238 678 \$	230 590 \$
États-Unis	1 367	1 528	4 381	5 507
	83 763 \$	82 103 \$	243 059 \$	236 097 \$
Ventes par division				
Vêtements pour femmes	46 535 \$	48 390 \$	137 127 \$	136 618 \$
Vêtements pour hommes	13 576	12 043	39 385	34 300
Chaussures	10 033	9 613	27 843	29 513
Accessoires	13 619	12 057	38 704	35 666
	83 763 \$	82 103 \$	243 059 \$	236 097 \$
Bénéfice net (perte nette)				
Canada	10 165 \$	10 196 \$	25 736 \$	22 323 \$
États-Unis	(177)	(445)	(282)	(2 086)
	9 988 \$	9 751 \$	25 454 \$	20 237 \$
Actifs sectoriels				
Canada	215 984 \$	192 080 \$	215 984 \$	192 080 \$
États-Unis	2 225	2 802	2 225	2 802
	218 209 \$	194 882 \$	218 209 \$	194 882 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (SUITE)

10. 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. Le classement des instruments financiers ainsi que leur valeur comptable et leur juste valeur au 25 octobre 2008 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	-	2 405	-	-	2 405	2 405
Placements à court terme	56 643	-	-	-	56 643	56 643
Débiteurs	-	-	3 506	-	3 506	3 506
Total	56 643	2 405	3 506	-	62 554	62 554
Passifs financiers						
Créditeurs et charges à payer	-	-	-	30 681	30 681	30 681
Dividendes à payer	-	-	-	4 278	4 278	4 278
Dette à long terme	-	-	-	30 160	30 160	30 160
Obligations locatives	-	-	-	1 443	1 443	1 443
Total	-	-	-	66 562	66 562	66 562

La Société a établi la juste valeur estimative de ses instruments financiers selon des méthodes d'évaluation appropriées; toutefois, elle 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 l'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 des trois et neuf mois terminés le 25 octobre 2008. Les informations se rapportant au risque de crédit, au risque d'illiquidité, 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 au porteur et des dépôts à terme bancaires 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.

10. Instruments financiers (suite)

Risque d'illiquidité

Le risque d'illiquidité correspond au risque que la Société soit incapable de respecter ses obligations financières à l'échéance. La Société gère son risque d'illiquidité 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 25 octobre 2008, les liquidités de la Société étaient importantes, la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les placements à court terme s'établissant à 59,0 millions de dollars. En outre, la Société dispose d'une ligne de crédit d'exploitation totalisant 16,0 millions de dollars, dont une tranche de 7,1 millions de dollars est inutilisée et disponible pour 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 de la dette à long terme. La Société prévoit que les crédettes et charges à payer et les dividendes à verser seront acquittés dans une période de 90 jours et que la dette à long terme et les obligations locatives seront acquittées comme il est convenu par contrat et indiqué dans les bilans consolidés, 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 25 octobre 2008 comprenaient la trésorerie et les équivalents de trésorerie de 467 000 \$, les débiteurs de 321 000 \$ et les crédettes et charges à payer de 4,4 millions de dollars. En supposant que toutes les autres variables demeurent constantes, une réévaluation de ces soldes découlant d'une augmentation ou d'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.

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 25 octobre 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	1,0318	21 200	21 874

Ces contrats viennent à échéance du 27 octobre 2008 au 4 mai 2009. Au 25 octobre 2008, la juste valeur de ces contrats s'élevait à un gain de change latent de 5,1 millions de dollars (perte de change latente de 944 000 \$ 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.

11. 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 les tranches échéant à moins d'un an, et des capitaux propres.

	\$
Dette à long terme	30 160
Obligations locatives	1 443
Capitaux propres (à l'exclusion du cumul des autres éléments du résultat étendu)	133 556
Total	165 159

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 59,0 millions de dollars au 25 octobre 2008 et la tranche inutilisée de sa ligne de crédit. 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 25 octobre 2008. Elle n'a apporté aucun changement à sa stratégie de gestion globale du risque lié au capital au cours des trois mois et neuf mois terminés le 25 octobre 2008.

12. Chiffres correspondants

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