



le château
RAPPORT TRIMESTRIEL
POUR LES TROIS MOIS TERMINÉS LE 2 MAI 2009

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Au nom du conseil d'administration, je suis heureuse de dévoiler les résultats financiers de Le Château inc. pour le premier trimestre terminé le 2 mai 2009.

Le bénéfice net a atteint 5,1 millions de dollars pour le premier trimestre terminé le 2 mai 2009, comparativement à 5,6 millions de dollars pour le premier trimestre terminé le 26 avril 2008. Le résultat dilué par action pour le premier trimestre s'est établi à 0,21 \$ l'action par rapport à 0,22 \$ l'action pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires pour le premier trimestre terminé le 2 mai 2009 a progressé de 1,7 % pour s'établir à 71,8 millions de dollars, contre 70,6 millions de dollars pour le premier trimestre du dernier exercice. Les ventes des magasins comparables ont reculé de 5,9 % par rapport à la même période il y a un an.

À sa réunion du 11 juin 2009, 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 18 août 2009 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 30 juillet 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 11 juin 2009

RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés pour les trois mois terminés le 2 mai 2009 ainsi qu'avec les états financiers consolidés vérifiés et le rapport de gestion de l'exercice terminé le 31 janvier 2009. Les risques et incertitudes auxquels la Société doit faire face sont essentiellement les mêmes que ceux soulignés dans la notice annuelle de 2008 et le rapport de gestion figurant dans le rapport annuel de 2008 de la Société. Le rapport de gestion a été préparé au 11 juin 2009.

Résultats d'exploitation

Le chiffre d'affaires pour le premier trimestre terminé le 2 mai 2009 a progressé de 1,7 % pour s'établir à 71,8 millions de dollars, contre 70,6 millions de dollars pour le premier trimestre terminé le 26 avril 2008. Les ventes des magasins comparables ont reculé de 5,9 % par rapport à la même période il y a un an. Au cours du premier trimestre, la Société a ouvert deux nouveaux magasins, fermé un magasin existant et accru la superficie d'un autre magasin existant, soit un ajout de 8 000 pieds carrés au réseau Le Château, ce qui a porté la superficie totale à 1 056 000 pieds carrés à la fin de la période. Au 2 mai 2009, 222 magasins (y compris 32 magasins-entrepôts) étaient en exploitation contre 215 magasins (y compris 28 magasins-entrepôts) à la fin de la même période il y a un an.

Le bénéfice net pour le premier trimestre a atteint 5,1 millions de dollars ou 0,21 \$ l'action (dilué) contre 5,6 millions de dollars ou 0,22 \$ l'action pour la même période de l'exercice précédent. Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (« BAIIA ») (voir la rubrique mesures supplémentaires ci-après) pour le premier trimestre s'est établi à 12,0 millions de dollars ou 16,7 % du chiffre d'affaires, comparativement à 12,4 millions de dollars ou 17,5 % du chiffre d'affaires pour la même période de l'exercice précédent.

Malgré le recul des ventes des magasins comparables et l'affaiblissement du dollar canadien, la marge brute en dollars de la Société a augmenté de 4 %, et le ratio de la marge brute, de 160 points de base par rapport à l'exercice précédent. Les gains sur les marges brutes ont été en partie contrebalancés par une diminution de 426 000 \$ des intérêts créditeurs découlant de la baisse des taux d'intérêt sur les placements à court et à long terme de la Société. En outre, les marges du BAIIA de la Société ont été défavorablement touchées par une augmentation de 120 points de base de la charge de rémunération des magasins exprimée en pourcentage des ventes, qui s'explique surtout par les hausses du salaire minimum imposées par les provinces.

Situation de trésorerie et sources de financement

Les flux de trésorerie d'exploitation (voir la rubrique Mesures supplémentaires ci-après) se sont établis à 9,2 millions de dollars pour le premier trimestre terminé le 2 mai 2009, en regard de 8,8 millions de dollars pour la même période du dernier exercice.

La Société continue à maintenir une situation financière solide, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de même que les placements à court et à long terme atteignant 50,2 millions de dollars à la fin du premier trimestre par rapport à 70,0 millions de dollars à la fin de la période correspondante il y a un an. Les placements à court et à long terme sont investis, de façon prudente, dans des certificats de placement garanti auprès de grandes banques à charte canadiennes. La Société surveille attentivement les placements de trésorerie à court et à long terme et ne détient aucun papier commercial adossé à des actifs.

Les dépenses en immobilisations ont totalisé 5,6 millions de dollars pour le premier trimestre par rapport à 11,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent et sont principalement liées à l'ouverture de deux 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.

Situation financière

À la fin du premier trimestre de 2009, le fonds de roulement s'établissait à 72,1 millions de dollars, comparativement à 81,8 millions de dollars au 26 avril 2008 et à 85,6 millions de dollars au 31 janvier 2009. La baisse du fonds de roulement à la fin du premier trimestre découle du financement à long terme additionnel de 18,0 millions de dollars obtenu au cours du premier trimestre de 2008.

RAPPORT DE GESTION (suite)

Situation financière (suite)

Les stocks ont augmenté de 15,4 % pour s'établir à 57,6 millions de dollars à la fin du premier trimestre, contre 49,9 millions de dollars un an auparavant. Sur une base unitaire, les stocks de produits finis ont grimpé de 1,8 % à la fin du premier trimestre, malgré une augmentation de 5 % de la superficie totale, qui a été portée à 1 056 000 pieds carrés en regard de la même période il y a un an. Par pied carré, le nombre d'unités a en fait reculé de 3 %. La hausse de la valeur comptable des stocks est attribuable au devancement de la réception des collections d'automne et à l'accroissement de la composante en devises par suite de la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain.

La hausse des charges payées d'avance, passées de 2,0 millions de dollars à 7,0 millions de dollars en 2009, est attribuable aux loyers du mois de mai, totalisant 5,6 millions de dollars, qui ont été payés au cours du premier trimestre terminé le 2 mai 2009.

La dette à long terme et les obligations locatives, y compris les tranches échéant à moins d'un an, étaient de 25,8 millions de dollars au 2 mai 2009, contre 37,5 millions de dollars au 26 avril 2008. La baisse de 11,7 millions de dollars s'explique par des remboursements effectués au cours des douze derniers mois. Le ratio d'endettement à long terme a diminué, passant de 0,27:1 l'exercice précédent à 0,18:1 au 2 mai 2009.

Dividendes

Le 8 avril 2009, 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. Ce dividende a été payé le 19 mai 2009 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 5 mai 2009.

Le 11 juin 2009, 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. Il est payable le 18 août 2009 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 30 juillet 2009. Il s'agit du 63^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 11 juin 2009, 19 743 464 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, 1 307 100 options sur actions, dont les prix d'exercice varient de 7,56 \$ à 15,14 \$, étaient en cours. De ces options, 493 200 peuvent être exercées.

La Société a annoncé le 11 juin 2009 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 987 173 actions de catégorie A avec droit de vote subalterne de la Société, soit 5 % des actions de cette catégorie émises au 11 juin 2009. L'offre de rachat débutera le 19 juin 2009 et pourrait se poursuivre jusqu'au 18 juin 2010. Le volume moyen quotidien des opérations pour la période de six mois précédant le 1^{er} juin 2009 s'établit à 26 815 actions. Conformément aux exigences de la Bourse de Toronto, un maximum de 25 % de cette moyenne peut être racheté chaque jour, ce qui représente 6 703 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, 19 743 464 actions de catégorie A avec droit de vote subalterne de la Société sont en circulation. Au cours des 12 derniers mois, la Société a racheté 920 700 actions de catégorie A avec droit de vote subalterne à un prix moyen pondéré de 11,41 \$ l'action pour un total de 10,5 millions de dollars.

Les administrateurs de la Société ont conclu que le rachat d'un maximum de 987 173 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 2008.

Normes comptables mises en application en 2009 :

Aucune nouvelle norme comptable n'a été mise en œuvre au cours du premier trimestre de 2009.

Normes internationales d'information financière

En février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada a confirmé que les entités ayant une obligation publique de rendre des comptes devront utiliser les Normes internationales d'information financière («IFRS») dans la préparation des états financiers intermédiaires et annuels pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011.

La direction élabore présentement un plan de passage aux IFRS. La Société prévoit que la transition aux IFRS aura des répercussions sur la présentation de l'information financière, les processus d'affaires, les contrôles internes et les systèmes d'information. La Société détermine actuellement l'incidence de la transition vers les IFRS sur ces secteurs.

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 présentées dans les états des résultats consolidés intermédiaires non vérifiés des périodes de trois mois terminées le 2 mai 2009 et le 26 avril 2008.

<i>(en milliers de dollars)</i>	Pour les trimestres terminés les	
	2 mai 2009	26 avril 2008
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	7 570 \$	8 480 \$
Amortissement	4 303	4 039
Radiation d'immobilisations	-	100
Intérêts sur la dette à long terme et obligations locatives	377	434
Intérêts créditeurs	(273)	(699)
BAIIA	11 977 \$	12 354 \$

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 actions)</i>	Chiffre d'affaires	Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	Bénéfice net	Résultat par action	
				De base	Dilué
Premier trimestre terminé le 2 mai 2009	71 775 \$	7 570 \$	5 070 \$	0,21 \$	0,21 \$
Quatrième trimestre terminé le 31 janvier 2009	102 555	19 352	13 167	0,54	0,54
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	12 359	0,49	0,49
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

(*) Retraité pour refléter la modification de convention comptable touchant les stocks comme il est décrit à la note 1 afférente aux états financiers consolidés vérifiés de 2008.

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.

Contrôles et procédures

Contrôles et procédures de communication de l'information

Le chef de la direction et le directeur financier ont conçu, ou fait concevoir sous leur supervision, des contrôles et procédures de communication de l'information pour fournir une assurance raisonnable que l'information importante relative à la Société leur est communiquée par d'autres personnes et qu'elle a été divulguée de façon appropriée dans les documents annuels réglementaires.

Contrôles internes à l'égard de l'information financière

Le chef de la direction et le directeur financier ont conçu, ou fait concevoir sous leur supervision, des contrôles internes à l'égard de l'information financière pour fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux PCGR du Canada. 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 2 mai 2009, 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 exerce ses activités 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

(Non vérifiés)

(En unités, sauf indication contraire)

	2 mai 2009		26 avril 2008	
Fonds de roulement (en milliers de dollars)	72 106	\$	81 821	\$
Ratio du fonds de roulement	2,91		2,82	
Ratio de liquidité relative	1,38		1,71	
Ratio d'endettement *	0,18		0,27	
Dépenses en immobilisations (en milliers de dollars)	5 574	\$	11 887	\$
Nombre de magasins à la fin du trimestre	222		215	
Superficie totale (en milliers de pi ²)	1 056		1 006	
Valeur comptable de l'action	5,86	\$	5,44	\$

* Y compris les obligations locatives.

BILANS CONSOLIDÉS

(Non vérifiés)

(En milliers de dollars)

	Au 2 mai 2009		Au 26 avril 2008		Au 31 janvier 2009
ACTIF					
Actif à court terme					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20 158	\$	16 929	\$	10 034
Placements à court terme (note 3)	20 000		53 080		56 643
Débiteurs et autres actifs	3 616		4 808		4 791
Impôts sur les bénéfices remboursables	1 371		-		-
Instruments financiers dérivés	-		-		1 530
Stocks (note 4)	57 590		49 868		54 012
Impôts futurs	149		-		-
Charges payées d'avance	6 950		1 992		778
Total de l'actif à court terme	109 834		126 677		127 788
Placements à long terme (note 3)	10 000		-		-
Immobilisations	89 914		92 214		88 643
	209 748	\$	218 891	\$	216 431
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES					
Passif à court terme					
Créditeurs et charges à payer	24 457	\$	29 815	\$	25 403
Dividendes à payer	4 239		3 133		4 239
Impôts sur les bénéfices à payer	-		456		2 285
Instruments financiers dérivés	470		-		-
Tranche échéant à moins d'un an des obligations locatives	677		1 403		1 008
Tranche échéant à moins d'un an de la dette à long terme	7 885		10 049		8 746
Impôts futurs	-		-		487
Total du passif à court terme	37 728		44 856		42 168
Obligations locatives	-		677		-
Dette à long terme	17 267		25 335		18 982
Impôts futurs	3 176		2 956		3 176
Avantages incitatifs reportés	9 513		8 704		9 691
Total du passif	67 684		82 528		74 017
Capitaux propres					
Capital social (note 5)	30 997		31 794		30 997
Surplus d'apport (note 5)	2 643		2 034		2 460
Bénéfices non répartis	108 745		102 396		107 914
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 6)	(321)		139		1 043
Total des capitaux propres	142 064		136 363		142 414
	209 748	\$	218 891	\$	216 431

ÉTATS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

<i>(Non vérifiés)</i> <i>(En milliers de dollars)</i>	Pour les trois mois terminés les	
	2 mai 2009	26 avril 2008
Solde au début de la période	107 914 \$	99 884 \$
Bénéfice net	5 070	5 645
	112 984	105 529
Dividendes déclarés	4 239	3 133
Solde à la fin de la période	108 745 \$	102 396 \$

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	
	Au 2 mai 2009	Au 26 avril 2008
Chiffre d'affaires	71 775 \$	70 616 \$
Coût des ventes et charges		
Coût des ventes et charges de vente et d'administration	59 798	58 262
Amortissement	4 303	4 039
Radiation d'immobilisations	-	100
Intérêts sur la dette à long terme et obligations locatives	377	434
Intérêts créditeurs	(273)	(699)
	64 205	62 136
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	7 570	8 480
Charge d'impôts	2 500	2 835
Bénéfice net	5 070 \$	5 645 \$
Résultat net par action (note 7)		
De base	0,21 \$	0,23 \$
Dilué	0,21	0,22
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	24 223	25 063

ÉTATS DU RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉS

<i>(Non vérifiés)</i> <i>(En milliers de dollars)</i>	Pour les trois mois terminés le	
	Au 2 mai 2009	Au 26 avril 2008
Bénéfice net	5 070 \$	5 645 \$
Autres éléments du résultat étendu		
Variation de la juste valeur des contrats de change	(551)	209
Contrats de change à terme réalisés et reclassés dans le bénéfice net	(1 449)	(255)
Recouvrement d'impôts	636	19
	(1 364)	(27)
Résultat étendu	3 706 \$	5 618 \$

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

<i>(Non vérifiés)</i> <i>(En milliers de dollars)</i>	Pour les trois mois terminés les	
	2 mai 2009	26 avril 2008
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Bénéfice net	5 070 \$	5 645 \$
Rajustements pour déterminer les flux de trésorerie nets d'exploitation		
Amortissement	4 303	4 039
Radiation d'immobilisations	-	100
Amortissement des avantages incitatifs reportés	(356)	(338)
Rémunération à base d'actions (note 5)	183	273
Impôts futurs	-	(927)
	9 200	8 792
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liée à l'exploitation	(13 177)	(9 702)
Avantages incitatifs reportés	178	469
Flux de trésorerie d'exploitation	(3 799)	(441)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Remboursement des obligations locatives	(331)	(312)
Produit de la dette à long terme	-	18 000
Remboursement de la dette à long terme	(2 576)	(2 418)
Dividendes versés	(4 239)	(3 133)
Flux de trésorerie de financement	(7 146)	12 137
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Diminution des placements à court terme	36 643	13 274
Augmentation des placements à long terme	(10 000)	-
Acquisitions d'immobilisations	(5 574)	(11 887)
Flux de trésorerie d'investissement	21 069	1 387
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	10 124	13 083
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	10 034	3 846
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	20 158 \$	16 929 \$
Information supplémentaire :		
Intérêts payés pendant la période	377 \$	434 \$
Impôts sur les bénéfices payés pendant la période	6 096	8 398

(Non vérifiés – Les chiffres des tableaux sont 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 2008 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

Les présents états financiers sont dressés selon les mêmes conventions comptables et méthodes d'application que celles utilisées pour les plus récents états financiers annuels pour la période de 53 semaines terminée le 31 janvier 2009.

3. Placements

Les placements à court terme atteignent 20,0 millions de dollars et comprennent des placements dont l'échéance initiale varie de 90 à 365 jours. Au 2 mai 2009, le taux d'intérêt réel moyen pondéré de ces placements était de 1,05 %, et leurs dates d'échéance s'échelonnaient sur diverses périodes allant jusqu'au 16 mars 2010. Les placements à long terme atteignent 10,0 millions de dollars et comprennent un placement dont l'échéance initiale est supérieure à 365 jours. Au 2 mai 2009, le taux d'intérêt réel de ce placement était de 3,00 % et sa date d'échéance, le 11 mars 2011. Les placements à court et à long terme sont investis dans des certificats de placement garanti auprès de grandes banques à charte canadiennes.

4. Stocks

	2 mai 2009	26 avril 2008
Matières premières	6 668 \$	5 366 \$
Produits en cours	995	886
Produits finis	47 137	41 096
Produits finis en transit	2 790	2 520
	57 590 \$	49 868 \$

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 terminés le 2 mai 2009 était de 20,4 millions de dollars (21,2 millions de dollars en 2008). Il n'y a eu aucune baisse de la valeur nette de réalisation au premier trimestre de 2009 (néant en 2008), et aucune dépréciation des stocks comptabilisée au cours de périodes antérieures n'a été contrepassée.

5. Capital social

a) Actions émises et en circulation

	Au 2 mai 2009	
	Nombre d'actions	\$
Actions de catégorie A avec droit de vote subalterne	19 663 464	30 595
Actions de catégorie B à vote multiple	4 560 000	402
	24 223 464	30 997

b) Régime d'options sur actions

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

	Au 2 mai 2009	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré \$
En cours au début de la période	1 172 800	12,26
Attribuées	215 500	9,40
Annulées/échues	(1 200)	15,14
En cours à la fin de la période	1 387 100	12,14
Options exerçables à la fin de la période	480 400	12,82

Au cours du premier trimestre terminé le 2 mai 2009, la Société a attribué 215 500 options permettant d'acheter des actions de catégorie A avec droit de vote subalterne (néant en 2008). La juste valeur des options attribuées a été déterminée au moyen du modèle de Black et Scholes et des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

Rendement de l'action prévu	7,4 %
Volatilité prévue	41,2 %
Taux d'intérêt sans risque	1,36 %
Durée prévue	2,9 années

Juste valeur moyenne pondérée à la date d'attribution par option 1,47 \$

c) Surplus d'apport

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

	Pour les trois mois terminés les	
	2 mai 2009	26 avril 2008
Surplus d'apport au début de la période	2 460 \$	1 761 \$
Charge de rémunération à base d'actions	183	273
Surplus d'apport à la fin de la période	2 643 \$	2 034 \$

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

La Société a aussi annoncé le 11 juin 2009 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 987 173 actions de catégorie A avec droit de vote subalterne de la Société, soit 5 % des actions de cette catégorie émises au 11 juin 2009. L'offre de rachat débutera le 19 juin 2009 et pourrait se poursuivre jusqu'au 18 juin 2010. Le volume moyen quotidien des opérations pour la période de six mois précédant le 1^{er} juin 2009 s'établit à 26 815 actions. Conformément aux exigences de la Bourse de Toronto, un maximum de 25 % de cette moyenne peut être racheté chaque jour, ce qui représente 6 703 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, 19 743 464 actions de catégorie A avec droit de vote subalterne de la Société sont en circulation. Au cours des 12 derniers mois, la Société a racheté 920 700 actions de catégorie A avec droit de vote subalterne à un prix moyen pondéré de 11,41 \$ l'action pour un total de 10,5 millions de dollars.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (suite)

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 les	
	2 mai 2009	26 avril 2008
Solde au début de la période	1 043 \$	166 \$
Autres éléments du résultat étendu pour la période	(1 364)	(27)
Solde à la fin de la période	(321) \$	139 \$

7. Résultat par action

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

	Pour les trois mois terminés les	
	2 mai 2009	26 avril 2008
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	24 223 464	25 062 964
Effet dilutif des options sur actions	18 145	165 539
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué	24 241 609	25 228 503

8. Information sectorielle

	Pour les trois mois terminés les	
	2 mai 2009	26 avril 2008
Ventes par pays		
Canada	70 338 \$	69 206 \$
États-Unis	1 437	1 410
	71 775 \$	70 616 \$
Ventes par division		
Vêtements pour femmes	41 703 \$	41 660 \$
Vêtements pour hommes	11 144	10 865
Chaussures	7 661	7 471
Accessoires	11 267	10 620
	71 775 \$	70 616 \$
Bénéfice net (perte nette)		
Canada	5 308 \$	5 730 \$
États-Unis	(238)	(85)
	5 070 \$	5 645 \$
Immobilisations		
Canada	89 000 \$	91 054 \$
États-Unis	914	1 160
	89 914 \$	92 214 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (suite)

9. 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 « Instruments Financiers » de la note 1 afférente aux états financiers consolidés de l'exercice 2008 de la Société décrivent comment les catégories d'instruments financiers sont évaluées et comment 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 2 mai 2009 sont présentés dans le tableau ci-dessous :

	Disponibles à la vente	Détenus à des fins de transaction	Prêts et créances	Autres passifs financiers	Dérivés	Valeur comptable totale	Juste valeur
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
2 mai 2009							
Actifs financiers							
Trésorerie et équivalents de trésorerie	—	20 158	—	—	—	20 158	20 158
Placements à court terme	20 000	—	—	—	—	20 000	20 000
Débiteurs et autres actifs	—	—	3 616	—	—	3 616	3 616
Placements à long terme	10 000	—	—	—	—	10 000	10 000
Total	30 000	20 158	3 616	—	—	53 774	53 774
Passifs financiers							
Créditeurs et charges à payer	—	—	—	19 034 ¹	—	19 034 ¹	19 034
Dividendes à verser	—	—	—	4 239	—	4 239	4 239
Instruments financiers dérivés	—	—	—	—	470	470	470
Dette à long terme	—	—	—	25 152	—	25 152	24 647
Obligations locatives	—	—	—	677	—	677	677
Total	—	—	—	49 102	470	49 572	49 067
26 avril 2008							
Actifs financiers							
Trésorerie et équivalents de trésorerie	—	16 929	—	—	—	16 929	16 929
Placements à court terme	53 080	—	—	—	—	53 080	53 080
Débiteurs et autres actifs	—	—	4 604	—	—	4 604	4 604
Instruments financiers dérivés	—	—	—	—	204	204	204
Total	53 080	16 929	4 604	—	204	74 817	74 817
Passifs financiers							
Créditeurs et charges à payer	—	—	—	24 109 ¹	—	24 109 ¹	24 109
Dividendes à verser	—	—	—	3 133	—	3 133	3 133
Dette à long terme	—	—	—	35 384	—	35 384	35 314
Obligations locatives	—	—	—	2 080	—	2 080	2 080
Total	—	—	—	64 706	—	64 706	64 636

¹ Exclut la taxe sur les marchandises et autres provisions.

9. Instruments financiers (suite)

Juste valeur

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 et à long 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 et autres actifs, 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 et des obligations locatives a été établie par l'actualisation des flux de trésorerie prévus à des taux actuellement offerts à la Société pour une dette semblable et se rapproche de leur valeur comptable.

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 mois terminés le 2 mai 2009. 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 et à long terme et les contrats de change. La Société atténue le risque de crédit lié à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie de même qu'aux placements à court et à long terme en investissant les liquidités disponibles dans des certificats de placement garanti 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 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. Au 2 mai 2009, les liquidités de la Société étaient importantes, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de même que les placements à court terme s'établissant à 40,2 millions de dollars. En outre, la Société dispose d'une marge de crédit d'exploitation totalisant 16,0 millions de dollars, dont une tranche de 12,6 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 créditeurs et charges à payer de même que 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 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. 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.

9. Instruments financiers (suite)

La valeur nominale et la valeur contractuelle de ces contrats au 2 mai 2009 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 américain	1,2107	18 400	22 277

Ces contrats viennent à échéance du 3 mai 2009 au 5 octobre 2009. Au 2 mai 2009, la juste valeur de ces contrats s'élevait à une perte de change latente de 470 000 \$ (gain de change latent de 204 000 \$ en 2008), qui doit être reclassée entièrement dans le bénéfice au cours des 12 prochains mois.

Risque de marché – risque de taux d'intérêt

Les instruments financiers qui exposent la Société à un risque de taux d'intérêt 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. Au 2 mai 2009, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ne comprenaient que de la 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. Les placements à court et à long terme de la Société sont les seuls actifs financiers assortis d'un taux d'intérêt fixe, et la dette à long terme et les obligations locatives sont les seuls passifs financiers assortis 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 les placements à court et à long terme, en raison de l'échéance à court terme de ces derniers. La dette à long terme et les obligations locatives constituent d'autres passifs et sont comptabilisées au coût après amortissement.

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. Chiffres correspondants

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