

GROUPE  
**Bikini Village**  
inc.

**Bikini  
Village**

**Océan**  
Bikini  
Village



**Troisième trimestre 2006**

Pour les trois et neuf mois terminés le 28 octobre 2006

## **MESSAGE DU PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION AUX ACTIONNAIRES**

Bien que le troisième trimestre soit historiquement le plus faible de l'année en termes de ventes et de profitabilité, nous sommes satisfaits de notre performance depuis le début de l'année. Nos ventes et nos marges brutes pour la période ont augmentées comparativement à la période correspondante l'année précédente. L'augmentation de la marge brute a toutefois été contrebalancée par la hausse des frais administratifs résultant de l'absorption par Bikini Village de certaines dépenses antérieurement allouées à la filiale Les Ailes de la Mode. Les coûts qui sont maintenant absorbés en totalité, sont néanmoins généralement en ligne avec nos budgets pour l'année.

Je suis aussi très heureux d'annoncer que la Société a procédé au lancement de son nouveau magazine du « Shopping Beachwear » "TROIPIK", à la mi-octobre, qui est vendu en kiosque et dans toutes les boutiques Bikini Village et Océan Bikini Village. Cela devrait aider à nous positionner comme chef de file dans le domaine de la mode balnéaire.

### **RÉSULTATS DU TROISIÈME TRIMESTRE**

Les ventes nettes pour le troisième trimestre et la période de neuf mois terminés le 28 octobre 2006 ont été respectivement 5,6 millions \$ et 28,2 millions \$, comparativement à des ventes nettes de 5,4 millions \$ et de 28,1 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'année précédente. Les ventes comparables ont augmenté de 5,8 % pour le troisième trimestre, et sont en hausse de 1,9 % pour la période de neuf mois terminée le 28 octobre 2006.

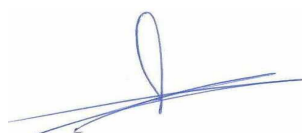
Le bénéfice d'exploitation ("BAIIA"<sup>1</sup>, une mesure financière non conforme aux PCGR) des activités poursuivies pour le troisième trimestre terminé le 28 octobre 2006 est déficitaire de 1,3 millions \$ qui est similaire au BAIIA de la période correspondante l'année précédente, qui s'est chiffré à un montant négatif de 1,4 millions \$. Pour la période de neuf mois terminée le 28 octobre 2006 le BAIIA est de 1,3 millions \$ comparé à 1,7 million \$ pour la période correspondante de 2005.

Pour le trimestre terminé le 28 octobre 2006, la Société a enregistré une perte nette de 1,4 millions \$ ((0,01 \$) par action de base et diluée) comparé à une perte nette de 1,6 millions \$ ((0,09 \$) par action de base et diluée) pour la même période en 2005. Le bénéfice net pour la période de neuf mois terminée le 28 octobre 2006 a été de 375 000 \$ (nul par action) comparé à une perte nette de 16,3 millions \$ ((0,92 \$) par action de base et diluée) pour la période de neuf mois terminée le 29 octobre 2005. La perte nette de 2005 inclut un bénéfice de 55 000 \$ (néant par action) découlant des activités abandonnées reliées à la filiale Les Ailes de la Mode Incorporées, pour le troisième trimestre de 2005 et une perte de 14,7 millions \$ ((0,83 \$) par action de base et diluée) pour la période de neuf mois terminée le 29 octobre 2005.

### **REMERCIEMENTS**

Encore une fois, je voudrais remercier nos employés pour leur travail exceptionnel et leur dévouement à faire de Bikini Village une destination de magasinage unique et remercier tous nos partenaires pour leur support constant.

Nous sommes réellement motivé à continuer de bâtir sur notre élan positif et nous sommes tournés vers l'avenir avec détermination.



Leslie E. Glazerman  
Président et chef de la direction

Boucherville, 6 décembre 2006

# Faits saillants financiers

(en milliers de dollars, sauf les données par actions et statistiques)

	Trois mois terminés le		Neuf mois terminés le	
	28 octobre 2006	29 octobre 2005	28 octobre 2006	29 octobre 2005
<b>Résultats d'exploitation:</b>				
Ventes nettes	<b>5 628</b>	5 418	<b>28 190</b>	28 117
Bénéfices (pertes) d'exploitation (BAAIL)	<b>(1 307)</b>	(1 372)	<b>1 348</b>	1 728
Marge (perte) d'exploitation - en %	<b>(23,2)%</b>	(25,3)%	<b>4,8 %</b>	6,1 %
<u>Activités poursuivies</u>				
Bénéfice net (perte nette)	<b>(1 384)</b>	(1 625)	<b>375</b>	(1 647)
Bénéfice net (perte nette) - en %	<b>(24,6)%</b>	(30,0)%	<b>1,3 %</b>	(5,9)%
Bénéfice net (perte nette) lié(e) aux activités abandonnées	-	55	-	(14 682)
Bénéfice net (perte nette)	<b>(1 384)</b>	(1 570)	<b>375</b>	(16 329)
<b>Montants par action liés aux:</b>				
Activités poursuivies	<b>(0,01)</b>	(0,09)	-	(0,09)
Activités abandonnées	-	-	-	(0,83)
Perte nette, de base et diluée	<b>(0,01)</b>	(0,09)	-	(0,92)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation, de base (en milliers)	<b>172 428</b>	18 182	<b>122 274</b>	17 670
<b>Autres statistiques:</b>				
Dépenses en immobilisations	<b>76</b>	187	<b>544</b>	622
Nombre de boutiques à la fin de la période			<b>56</b>	59
Nombre d'employés			<b>400</b>	430

# Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion, arrêté en date du 6 décembre 2006, porte sur les activités commerciales et les résultats financiers de Groupe Bikini Village inc. pour la période de neuf mois terminée le 28 octobre 2006 et doit être lu à la lumière des états financiers non vérifiés de la période terminée le 28 octobre 2006 et des notes y afférentes.

## **MESURES FINANCIÈRES NON-CONFORMES AUX PCGR**

Le BAIIA qui se définit comme le bénéfice avant intérêts, impôts, amortissements et frais de réorganisation et éléments inhabituels, est une mesure utilisée dans le présent rapport de gestion mais ne devrait pas être considéré comme une mesure du rendement financier selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR). Il ne devrait pas être pris en considération hors contexte et ne peut remplacer le bénéfice net (perte nette), les flux de trésorerie liés à l'exploitation, à l'investissement et au financement ni toute autre donnée des états financiers présentée dans les états financiers à titre d'indicateurs du rendement financier ou des liquidités. La direction est d'avis que cette mesure constitue une information supplémentaire utile car elle fournit une indication de la rentabilité des activités avant déduction des impôts sur le bénéfice, du service de la dette et des dépenses en immobilisations. Puisque le BAIIA n'est pas une mesure établie conformément aux PCGR, le BAIIA, tel qu'il est présenté, ne peut être comparé à d'autres mesures semblables des autres sociétés puisque la définition du BAIIA adopté par la Société peut différer de celle d'autres entreprises.

## **DÉCLARATIONS PRÉVISIONNELLES**

Le présent document renferme des informations prospectives concernant nos activités, notre rendement financier, notre situation financière et nos projets de financement futurs. Ces informations sont fondées sur certaines hypothèses posées et analyses effectuées par nous à la lumière de notre expérience et de notre perception des tendances historiques, de la conjoncture actuelle et des événements futurs attendus, de même que d'autres facteurs que nous estimons appropriés dans les circonstances. Cependant, la question de savoir si les résultats et événements réels seront conformes à nos attentes et à nos prédictions est soumise à un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'hypothèses, y compris les risques et incertitudes décrits sous la

rubrique "Risques et incertitudes" du Rapport de gestion annuel modifié de la Société. Par conséquent, toutes les informations prospectives que renferme le présent document sont données sous réserve de ces mises en garde, et il ne peut être garanti que les résultats ou les événements prévus par nous se matérialiseront, voire, même s'ils se matérialisaient en majeure partie, qu'ils auront les incidences prévues sur nous.

Les déclarations prévisionnelles contenues dans le présent document représentent nos attentes au 6 décembre 2006 et, par conséquent, peuvent changer après cette date. Nous ne nous engageons pas à mettre à jour ou à réviser les informations prospectives à la suite de renseignements nouveaux, d'événements futurs ou autrement, ni n'avons-nous l'intention de le faire, sauf ainsi que pourrait l'exiger le droit applicable.

## **PERFORMANCE GLOBALE DE LA SOCIÉTÉ**

### *Principes de présentation*

Les états financiers intermédiaires non vérifiés de la Société ont été dressés conformément aux PCGR pour l'information financière intermédiaire. Par conséquent, ils ne comprennent pas toute l'information et toutes les notes exigées par les PCGR canadiens qui s'appliquent aux états financiers annuels. De l'avis de la direction, tous les redressements (qui constituent des écritures de régularisation récurrentes normales) considérés comme nécessaires à une présentation fidèle de la situation financière de la Société ont été pris en compte. Les états financiers intermédiaires non vérifiés devraient être lus en tenant compte des états financiers consolidés vérifiés pour l'exercice terminé le 28 janvier 2006 et des notes y afférentes. Les principes et méthodes comptables suivis dans la préparation des états financiers intermédiaires non vérifiés sont les mêmes que ceux utilisés pour les états financiers consolidés vérifiés pour l'exercice terminé le 28 janvier 2006.

Les activités poursuivies de la Société ont un caractère saisonnier, les ventes de marchandises étant historiquement plus élevées au deuxième trimestre qu'à tout autre trimestre en raison des habitudes d'achats des consommateurs. Conséquemment, la perte d'exploitation avant activités abandonnées pour la période de trois mois

# Rapport de gestion (suite)

terminée le 28 octobre 2006 n'est pas nécessairement révélatrice des résultats d'exploitation d'un exercice complet.

Les états financiers ont été préparés en fonction de la continuité de l'exploitation selon laquelle la Société sera en mesure de réaliser ses actifs et de s'acquitter de ses dettes dans le cours normal de ses activités.

En 2005, consécutivement à la vente de sa filiale Les Ailes de la Mode Incorporées, la Société a poursuivi son plan de restructuration financier et opérationnel et le 4 novembre 2005, a déposé une requête et obtenu une ordonnance de la Cour supérieure du Québec (« la Cour ») afin de se placer sous la protection de la *Loi sur les arrangements avec les créanciers des compagnies* (la « LACC »). La requête visait l'autorisation de la Cour d'entreprendre les démarches pour proposer spécifiquement aux détenteurs de débentures non garanties, 12 % en circulation échéant en 2008 d'échanger leurs débentures pour des actions ordinaires de la Société. Le 27 janvier 2006, la Société a obtenu de la Cour un jugement en homologation de son plan de transaction et d'arrangement.

Le 31 mars 2006, une nouvelle entente de prêt à terme de 3 000 000 \$ renouvelable a été consentie par la banque. Les modalités de ce crédit bancaire sont en tous points semblables à l'ancienne facilité de crédit, sauf certains ajustements aux ratios financiers.

## *Réorganisation du capital*

Le 20 février 2006, vingt-et-un jours après l'homologation par la Cour du plan de transaction et d'arrangement visant les détenteurs de débentures, la Société a complété l'échange de ses débentures contre des actions ordinaires de la Société. Par conséquent, la Société a émis 153 776 069 nouvelles actions ordinaires de la Société en échange de la totalité des obligations de la Société à l'égard des débentures non garanties 12 % échéant en 2008. Il y avait 15 541 500 \$ en montant principal en plus des intérêts courus et impayés en date du 4 novembre 2005 inclusivement, soit un ratio d'échange de 0,102387921 \$. La Société compte à ce jour 172 677 515 actions ordinaires en circulation comparativement à 18 901 446 actions ordinaires en circulation au 28 janvier 2006, et n'a aucune dette à long terme.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Les résultats financiers présentés comparent les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 28 octobre 2006 aux périodes de trois mois et neuf mois terminées le 29 octobre 2005.

La Société a vendu en juillet 2005 sa filiale Les Ailes de la Mode Incorporées. Conséquemment, les résultats de ces opérations pour la période comparable ont été traités comme activités abandonnées. De plus, certains chiffres de la période précédente ont été reclassés conformément à la présentation des états financiers de la période écoulée.

Du fait de cette vente, la seule unité opérante restante de la Société est sa division de vente de maillots de bain et d'accessoires sous les bannières « Bikini Village » et « Océan Bikini Village ».

Ainsi, au troisième trimestre de 2005, la Société a procédé à une restructuration de son personnel administratif du siège social, le réduisant approximativement des deux tiers, ainsi que des espaces occupés par son centre de distribution et son siège social. Mentionnons toutefois que la Société n'a pas nécessairement réduit ses dépenses de façon directement proportionnelle.

Avant la vente de sa filiale, les dépenses de la Société étaient allouées entre la division maillot et la filiale Les Ailes de la Mode proportionnellement au chiffre d'affaires de celles-ci. Du fait de la vente des magasins à grande surface Les Ailes, la division maillot absorbe entièrement les dépenses restantes. Bien que ces dépenses ont été pour la plupart réduites en conséquence, les dépenses restantes sont plus élevées que la proportion des coûts auparavant alloués. Ces dépenses sont pleinement reconnues dans les résultats de la période de neuf mois terminée le 28 octobre 2006.

Certains indicateurs de performance utilisés par la Société sont les suivants pour la période de neuf mois terminée le 28 octobre 2006 comparé à 2005;

- la moyenne des ventes par pied carré ;  
en hausse de 4,9 %
- le prix moyen par transaction ;  
en hausse de 2,1 %

# Rapport de gestion (suite)

- les ventes des magasins comparables\*; en hausse de 1,9 %

\* (Les ventes des magasins comparables sont définies par la comparaison des ventes pour un même nombre de magasins d'une année sur l'autre.)

Le tableau suivant présente un sommaire de l'information financière choisie ainsi que les résultats comparatifs pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 28 octobre 2006 ainsi que pour les périodes correspondantes de 2005.

## INFORMATION FINANCIÈRE CHOISIE (en milliers de dollars, excepté les montants par action)

	Période de trois mois terminée le		Période de neuf mois terminée le	
	28 octobre 2006	29 octobre 2005	28 octobre 2006	29 octobre 2005
	\$	\$	\$	\$
Ventes nettes	<b>5 628</b>	5 418	<b>28 190</b>	28 117
Marge (perte) d'exploitation (BAIIA)	<b>(1 307)</b>	(1 372)	<b>1 348</b>	1 728
Moins;				
Intérêts	<b>(5)</b>	783	<b>11</b>	2 796
Amortissements	<b>180</b>	153	<b>514</b>	478
Éléments inhabituels -				
Rémunération à base d'actions	-	-	<b>448</b>	-
Impôts sur les bénéfices	<b>(98)</b>	(683)	-	101
Bénéfice (perte) lié(e) aux				
Activités poursuivies	<b>(1 384)</b>	(1 625)	<b>375</b>	(1 647)
Activités abandonnées	-	55	-	(14 682)
Bénéfice net (perte nette)	<b>(1 384)</b>	(1 570)	<b>375</b>	(16 329)
<u>Montants par action liée aux:</u>				
Activités poursuivies	<b>(0,01)</b>	(0,09)	-	(0,09)
Activités abandonnées	-	-	-	(0,83)
Perte nette, de base et diluée	<b>(0,01)</b>	(0,09)	-	(0,92)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers);	<b>172 428</b>	18 182	<b>122 274</b>	17 670
Flux de trésorerie des activités poursuivies;				
D'exploitation	<b>(3 230)</b>	(2 646)	<b>(421)</b>	(2 679)
De financement	-	(5 088)	-	(3 475)
D'investissement	<b>(76)</b>	2 744	<b>(544)</b>	2 309
Total de l'actif	<b>11 421</b>	11 507	<b>11 421</b>	11 507
Total du passif à long terme	-	12 142	-	12 142

# Rapport de gestion (suite)

## **Troisième trimestre et neuf mois terminés le 28 octobre 2006 comparé au troisième trimestre et neuf mois terminés le 29 octobre 2005.**

### *Produits d'exploitation*

Le chiffre d'affaires de la Société pour les activités poursuivies pour la période de trois mois terminée le 28 octobre 2006 s'est élevé à 5,6 millions \$ comparativement à 5,4 millions \$ la période correspondante de l'année précédente, une augmentation de 3,9 % (une hausse de 5,8 % sur les ventes comparables), résultant en un chiffre d'affaires total de 28,2 millions \$ au cours de la période de neuf mois terminée le 28 octobre 2006, soit une légère hausse de 0,3%, comparativement à l'année précédente, dont le chiffre d'affaires s'était élevé à 28,1 millions \$.

La hausse du chiffre d'affaires de la Société pour le troisième trimestre de 2006 est reliée en grande partie à la hausse du prix de vente moyen en comparaison de 2005. Notons aussi que la Société opérait trois boutiques en moins en 2006 comparé à 2005, impactant négativement le chiffre d'affaires, pour un effet net à la hausse de 3,9 %.

Les ventes comparables (qui sont la comparaison des ventes d'un même nombre de magasins d'une année sur l'autre) de la période de neuf mois terminée le 28 octobre 2006 ont été en hausse de 1,9 %.

### *Bénéfice d'exploitation (BAIIA)*

Pour le troisième trimestre terminé le 28 octobre 2006, la Société démontre un BAIIA (tel que précédemment défini dans la rubrique "Mesures financières non-conformes aux PCGR") négatif, relatif aux activités poursuivies de 1,3 millions \$ (23,2 %) soit un niveau de BAIIA très similaire à la période correspondante de l'année précédente qui se chiffrait à un montant déficitaire de 1,4 millions \$ (25,3 %).

L'élément important ayant affecté le BAIIA a été l'amélioration de la marge bénéficiaire brute, soit approximativement 6 % pour le trimestre en comparaison de 2005. Toutefois, parce que le troisième trimestre est proportionnellement le plus faible, l'impact cumulatif pour les neuf premiers mois de 2006 résulte en une variance de moins de 1 % défavorable sur 2005. L'augmentation de la marge brute a été contrebalancée par la hausse des frais administratifs résultant de l'absorption par Bikini Village de certaines

dépenses antérieurement allouées, tel que plus amplement discuté dans le Rapport de gestion annuel modifié de la Société ainsi que dans l'introduction de la présente section "Résultats d'exploitation".

Il en a résulté que le BAIIA pour la période de neuf mois terminée le 28 octobre 2006 s'est établi à 1,3 millions \$, soit 4,8 % en regard de 1,7 millions \$ soit 6,1 % lors de la période correspondante de l'année précédente.

### *Frais financiers et amortissements*

Les charges de financement ont diminué pour la période de trois mois terminée le 28 octobre 2006, passant de 783 000 \$ à un revenu net de 5 000 \$. Pour la période de neuf mois terminée le 28 octobre 2006, ces charges ont décreu passant de 2,8 millions \$ pour la période correspondante de 2005 à 11 000 \$. Cette diminution est directement reliée à la conversion des débetures le 20 février 2006. En effet, tel que plus amplement décrit à la note 19 des états financiers annuels consolidés de l'exercice 2005, la dette à long terme reliée aux débetures a été convertie en capital-actions.

La dépense d'amortissement a augmenté de 17,6 % pour la période de trois mois terminée le 28 octobre 2006 à 180 000 \$, comparativement à 153 000 \$ en 2005 et a augmenté de 7,5 % pour la période de neuf mois terminée à la même date passant de 478 000 \$ à 514 000 \$ en 2006. Pour les neuf mois terminés le 28 octobre 2006, l'augmentation de la dépense d'amortissement est attribuable à la rénovation de deux boutiques complétées dans le deuxième trimestre de 2006 et des deux rénovations ayant eu lieu au quatrième trimestre de 2005.

### *Éléments inhabituels – rémunération à base d'actions*

Au cours du deuxième trimestre, la Société a octroyé au président du conseil d'administration, tel que prévu dans l'entente conclue entre lui et la Société en 2004 lors de la recapitalisation et réorganisation de cette dernière, des options représentant 50 % des options disponibles selon le régime actuel en place, soit 8 633 875 actions ordinaires de la Société à un prix d'exercice de 0,09 \$ exerçable à la date de l'octroi. Ces options viennent à échéance le 20 juin 2016. Au cours de la période terminée le 29 juillet 2006, la juste valeur de la charge de rémunération inscrite aux résultats à titre

# Rapport de gestion (suite)

d'éléments inhabituels relativement à cet octroi était de 448 000 \$.

## *Impôts sur le revenu*

La Société a enregistré une charge nette d'impôts sur le revenu de (98 000 \$) au cours du troisième trimestre soit un taux d'imposition de 6,6 % comparativement à une charge d'impôts sur le revenu de (683 000 \$) ou un taux de 29,6 % enregistré au cours du trimestre correspondant l'année dernière. Ce montant prend en considération certains avantages fiscaux qui étaient disponibles à la Société à sa dernière fin d'année fiscale relativement à des pertes autres qu'en capital ainsi que de certains écarts temporaires déductibles tel qu'expliqué à la note 6 des états financiers annuels consolidés vérifiés pour l'année terminée le 28 janvier 2006 ainsi qu'à la note 4 des états financiers intermédiaires non vérifiés pour la période terminée le 28 octobre 2006.

## *Activités abandonnées*

En 2005, la Société a vendu sa filiale Les Ailes de la Mode Incorporées pour un produit de disposition de 7,6 millions \$ incluant la prise en charge des dettes dont un montant de 560 000 \$ est toujours inclu comme somme à recevoir à court terme. La date effective de la vente était le 30 juillet 2005. Conséquemment, les résultats de ses opérations pour la période comparable ont été traités comme activités abandonnées.

Le bénéfice lié aux activités abandonnées pour la période de trois mois se terminant le 28 octobre 2006 est nul comparativement à un bénéfice de 55 000 \$ ou néant par action, pour la période correspondante de l'année précédente. La perte pour les activités abandonnées, nulle pour la période de neuf mois se terminant le 28 octobre 2006 se compare à 14,7 millions \$ pour la période correspondante en 2005 ou 0,83 \$ par action de base et diluée.

Les pertes liées aux activités abandonnées pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 29 octobre 2005 incluent la perte sur cession du placement dans la filiale vendue Les Ailes de la Mode Incorporées, d'un montant de 10,7 millions \$, incluant 1,4 million \$ de divers frais et ajustements reliés à la transaction de vente.

## *Bénéfice net (perte nette)*

Pour la période de trois mois terminée le 28 octobre 2006, la perte liée aux activités poursuivies est de 1,4 millions \$ ou (0,01\$) par action, de base et diluée. Pour la même période l'an dernier, la Société affichait une perte liée aux activités poursuivies de 1,6 millions \$, (0,09 \$) par action, de base et diluée.

Le calcul des montants par action a été fait sur une moyenne pondérée d'actions en circulation de 172 427 515 pour le trimestre terminé le 28 octobre 2006 et sur une moyenne pondérée d'actions en circulation de 18 181 924 pour le trimestre terminé le 29 octobre 2005, un écart significatif dans le nombre dû à la conversion le 20 février 2006 de l'ensemble des débentures convertibles en circulation.

Pour les neuf premiers mois, le bénéfice lié aux activités poursuivies est de 375 000 \$, (néant par action). Pour la même période correspondante l'an dernier la perte liée aux activités poursuivies était de 1,6 millions \$ correspondant à une perte 0,09 \$ par action de base et diluée.

## **SITUATION DE TRÉSORERIE**

### *Activités d'exploitation*

Au cours de la période de trois mois terminée le 28 octobre 2006, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies ont diminué de 584 000 \$ sur ceux utilisés à la même période l'an dernier, principalement attribuable à la variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement d'exploitation. Malgré la diminution des fonds utilisés liés aux activités poursuivies dans le troisième trimestre, pour la période de neuf mois terminée le 28 octobre 2006, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies ont augmenté de 2,3 millions \$ sur ceux utilisés à la même période l'an dernier. La principale variance pour les neuf mois provient du résultat positif dans le bénéfice net en comparaison de la période correspondante en 2005 ainsi que la diminution des crédettes et charges à payer.

# Rapport de gestion (suite)

## *Activités de financement*

Au cours du troisième trimestre se terminant le 28 octobre 2006 ainsi que cumulativement pour la période de neuf mois, il n'y a eu aucun fonds générés ou utilisés pour les activités de financement comparativement à des fonds de 5,1 millions \$ net utilisés au cours du troisième trimestre 2005, résultant du remboursement des débetures garanties de 1,7 millions \$ (émises au deuxième trimestre) du remboursement de 2 millions \$ de débetures garanties (émises en août 2004) ainsi que du solde de l'hypothèque sur la bâtisse abritant le siège social, vendu au cours du trimestre. Au cours de la période de neuf mois terminée le 29 octobre 2005, les activités de financement ont utilisées 3,5 millions \$ net, soit essentiellement le financement par les débetures convertibles de 1,7 millions \$ émises au deuxième trimestre ainsi que le remboursement au troisième trimestre de l'ensemble des débetures garanties de 3,7 millions \$ ainsi que le remboursement de l'hypothèque tel que mentionné précédemment.

## *Activités d'investissement*

Les activités d'investissement se sont chiffrées à 76 000 \$ au cours de la période de trois mois terminée le 28 octobre 2006, en comparaison d'une entrée de fonds nette de 2,7 millions \$ pour l'année précédente. Pour les neuf premiers mois de 2006, la Société a utilisé 544 000 \$ comparativement à une entrée nette de fonds de 2,3 million \$ en 2005.

Au cours du troisième trimestre de 2005, 2,9 millions \$ provenait de la vente de l'immeuble abritant le siège social de la Société. D'autre part, en 2005, une boutique était en construction alors qu'en comparaison au troisième trimestre de 2006, aucune rénovation n'a eu lieu.

Pour la période de neuf mois terminée le 28 octobre 2006, deux boutiques ont été rénovées, une nouvelle boutique avait été ajoutée et deux autres boutiques étaient, à la fin du troisième trimestre de 2005, en cours de rénovation.

## **SITUATION DE TRÉSORERIE FUTURE**

Au 28 octobre 2006, la Société a un encaisse disponible de 3,2 millions \$ et disposait d'une facilité de crédit allant jusqu'à 3 millions \$, dont aucune somme n'était utilisée au 28 octobre 2006. Le maximum utilisable en

vertu de cette facilité est limité à un pourcentage de la valeur des stocks diminué de réserves spécifiques et des créances prioritaires. De plus, dans le cadre normal de ses activités commerciales, la Société a procédé à l'émission de lettres de crédit et de lettres de garanties de bonne exécution pour un total de 140 000 \$ et qui viennent à échéance en août 2007.

Cette facilité est garantie par une hypothèque universelle de premier rang grevant les stocks, les créances ainsi que les immobilisations de la Société. Cette facilité porte intérêt au taux préférentiel majoré de 1,65 %. En vertu des ententes relatives à la facilité de crédit, la Société est soumise à certaines clauses restrictives concernant le respect de ratios financiers.

Aux termes des facilités de crédit et grâce à ses fonds autogénérés, la Société croit qu'elle a la capacité de se procurer suffisamment de trésorerie, à court et à long terme, pour exploiter ses magasins à leur niveau actuel d'activités. Si la Société arrête son choix sur une stratégie future de croissance, elle devra s'assurer d'un financement adéquat afin de la mettre en œuvre.

## *Obligations et garanties*

Durant la période de neuf mois terminée le 28 octobre 2006, il n'y a eu aucun changement important.

## **UTILISATION D'ESTIMATIONS**

Pour la période de neuf mois terminée le 28 octobre 2006, il n'y a eu aucun changement important dans l'utilisation d'estimations de celles décrites dans notre Rapport Annuel de l'exercice 2005.

## **OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Au cours de la période de neuf mois terminée le 28 octobre 2006, des honoraires de consultation totalisant 136 625 \$ ont été encourus auprès du Président du Conseil d'administration de la Société (135 125 \$ en 2005). En 2005, des honoraires de consultation totalisant 64 062 \$ avaient aussi été encourus avec un ancien administrateur de la Société pour services rendus principalement dans le cadre de recherche de financement pour la Société. De plus, des frais de financement de 30 000 \$ ont été encourus en 2005 ainsi que des intérêts au montant de 37 808 \$ auprès d'une entité dont l'un des actionnaires était

# Rapport de gestion (suite)

administrateur de la Société en 2005, dans le cadre de la mise en place de financement temporaire. La Société a par ailleurs perçu un revenu de loyer de 15 617 \$ (3 470 \$ en 2005) pour la location d'espace de bureau à une société détenue par le président du conseil d'administration.

Ces transactions ont eu lieu dans le cours normal des affaires et sont mesurées à la valeur d'échange qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés.

## **CONTRÔLE ET PROCÉDURES EN MATIÈRES DE PRÉSENTATION DE L'INFORMATION**

Le président et chef de la direction ainsi que le contrôleur (agissant à titre de chef de la direction financière), ont évalué l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information de la Société (comme il est décrit dans le Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs) et ont conclu que ces contrôles et procédures fonctionnaient efficacement en date du 28 octobre 2006.

## **RISQUES ET INCERTITUDES**

Pour la période de neuf mois terminée le 28 octobre 2006, il n'y a eu aucun changement significatif de ceux décrits dans notre Rapport Annuel de l'exercice 2005.

La totalité des marchés ciblés par la Société, c'est-à-dire la vente au détail de maillots pour femmes et hommes, de vêtements de plage et de voyage et certains accessoires de plage et de natation, que constitue le créneau cible de la Société se situe dans un environnement où règne une forte concurrence, tant au Québec qu'en Ontario. Les deux bannières de la Société font face à plusieurs types de concurrents, de la boutique unique aux chaînes de boutiques, aussi bien que de la part des magasins à grande surface traditionnels.

Les éléments permettant à la Société de demeurer compétitive se retrouvent parmi les suivants : la qualité du produit, la multitude des choix offerts, le service à la clientèle, l'emplacement des boutiques, l'accueil chaleureux dans le décor original des boutiques, la publicité-marketing, les marques privées, pour n'en nommer que quelques uns. De plus, la plupart des

concurrents mentionnés ci-haut ne vendent ces produits qu'à la saison estivale alors que la Société est une destination maillots tout au long de l'année.

## **SITUATION FINANCIÈRE**

L'actif total de la Société se chiffre à 11,4 millions \$ au 28 octobre 2006, comparativement au 28 janvier 2006 où l'actif total se situait à 12 millions \$.

Les débiteurs sont de 218 000 \$ au 28 octobre 2006, comparé à 87 000 \$ au 28 janvier 2006. L'écart est dû à la variation du montant des taxes de vente à recevoir.

Le montant à recevoir suite à la vente d'une filiale est de 560 000 \$ au 28 octobre 2006 comparé à 1,9 million \$ au 28 janvier 2006.

Les stocks ont augmenté de 5,4 % pour s'établir à 4,6 millions \$ au 28 octobre 2006, alors qu'ils s'élevaient à 4,3 millions \$ au 28 janvier 2006. Cette augmentation résulte de la planification de quantités en inventaires plus élevées afin de pourvoir aux ventes du quatrième trimestre en comparaison avec le niveau d'inventaires requis à la fin de janvier 2006.

Les frais payés d'avance se sont établis à 331 000 \$ au 28 octobre 2006 comparativement à 304 000 \$ le 28 janvier 2006, attribuable en partie à la diminution de la portion des taxes et assurances payées d'avance et à une augmentation des frais de marketing encourus pour les périodes futures.

La valeur comptable des immobilisations se chiffre à 2,5 millions \$ au 28 octobre 2006 qui est équivalent au 28 janvier 2006.

Le total des dettes s'élevait à 3,7 millions \$ au 28 octobre 2006 en comparaison à 5,1 millions \$ le 28 janvier 2006. La variation la plus significative se situe au niveau des sommes dues aux fournisseurs, le niveau de réception des marchandises étant supérieur en janvier qu'en octobre. De plus, le montant des taxes de vente à payer sur des périodes ayant un moindre volume de ventes en septembre et octobre comparé au volume de ventes de décembre et janvier constitue la deuxième plus importante variance.

L'avoir des actionnaires est de 7,8 millions \$ au 28 octobre 2006, alors qu'il était de 6,9 millions \$ au 28 janvier 2006, dû au

## Rapport de gestion (suite)

bénéfice net de la période de 375 000 \$ ainsi qu'à l'augmentation du surplus d'apport de 479 000 \$ relatif aux octrois d'options d'achats d'actions.

Le fonds de roulement de la Société augmenté à 5,3 millions \$ au 28 octobre 2006 comparativement à 4,4 millions \$ au 28 janvier 2006 pour un ratio de 2,4 comparé à 1,9.

### **ACTIONS EN CIRCULATION**

Au 28 octobre 2006, la Société comptait 172 677 515 actions ordinaires en circulation (18 901 446 au 28 janvier 2006). À la même date, 9 886 779 options d'achats d'actions (7 159 au 28 janvier 2006) étaient en circulation à des prix d'exercice variant de 0,09 \$ à 0,58 \$ pour un prix d'exercice moyen pondéré de 0,09 \$ (0,58 \$ au 28 janvier 2006) échéant jusqu'en 2016. Au cours de la période de neuf mois terminée le 28 octobre 2006, 4 255 (312 116 en 2005) options d'achats d'action ont été annulées.

Durant la période de neuf mois terminée le 28 octobre 2006, des débetures d'une valeur nominale de 15 541 500 \$ plus les intérêts courus impayés ont été convertis en 153 776 069 actions ordinaires, selon les termes du plan d'arrangement.

Le 19 avril 2006, la Société a octroyé des options portant sur 1 250 000 actions ordinaires de la Société à un prix d'exercice de 0,11 \$, qui peuvent être exercées au cours des trois prochaines années à raison de 33 1/3 % par année. Ces options viennent à échéance le 31 janvier 2016. Au cours de la période terminée le 28 octobre 2006, la juste valeur de la charge de rémunération inscrite aux résultats relativement à cet octroi est de 31 000 \$.

Le 20 juin 2006, la Société a octroyé au président du conseil d'administration, tel que prévu dans l'entente conclue entre lui et la Société en 2004, des options portant sur 8 633 875 actions ordinaires de la Société à un prix d'exercice de 0,09 \$ exerçable à la date de l'octroi. Ces options viennent à échéance le 20 juin 2016. Au cours de la période terminée le 28 octobre 2006, la juste valeur de la charge de rémunération inscrite aux résultats relativement à cet octroi est de 448 000 \$.

Le 2 août 2006, 11 460 000 bons de souscription donnant droit d'acheter 11 460 000 actions ordinaires ont expiré et ne pourront donc dans le futur diluer le bénéfice net par action déclaré.

# Rapport de gestion (suite)

## RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(En milliers de dollars, sauf les montants par action)

	Troisième trimestre		Deuxième trimestre		Premier trimestre		Quatrième trimestre	
Année fiscale	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2005	2004
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes nettes	5 628	5 418	14 069	14 998	8 494	7 701	9 527	9 294
Bénéfice (perte) lié(e) aux:								
Activités poursuivies	(1 384)	(1 625)	1 776	1 140	(17)	(1 163)	367	(586)
Activités abandonnées	-	55	-	(13 060)	-	(1 676)	74	(904)
Bénéfice net (perte nette)	(1 384)	(1 570)	1 776	(11 920)	(17)	(2 839)	441	(1 490)
Montants par action liés aux:								
Activités poursuivies	(0,01)	(0,09)	0,01	0,06	-	(0,07)	0,02	(0,03)
Activités abandonnées	-	-	-	(0,73)	-	(0,10)	-	(0,06)
Bénéfice (perte) de base	(0,01)	(0,09)	0,01	(0,67)	-	(0,17)	0,02	(0,09)
Activités poursuivies	(0,01)	(0,09)	0,01	0,03	-	(0,07)	-	(0,03)
Activités abandonnées	-	-	-	(0,73)	-	(0,10)	-	(0,06)
Bénéfice (perte) dilué(e)	(0,01)	(0,09)	0,01	(0,70)	-	(0,17)	-	(0,09)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers);								
De base	172 428	18 182	172 438	17 690	47 448	17 118	18 263	15 392
Diluée	172 428	18 182	173 337	50 681	47 448	17 118	172 040	61 787

Les fluctuations entre les trimestres sont principalement attribuables à la saisonnalité, le deuxième trimestre étant historiquement plus élevé que tous les autres trimestres. D'autre part, jusqu'au troisième trimestre de 2005, il est à noter que la charge d'intérêts sur les débetures affectait les résultats.

Au deuxième trimestre de 2006, une charge non récurrente de 448 000 \$ affecte les résultats nets, reliée à la juste valeur des options d'achats d'actions octroyées au cours du trimestre.

### ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 1<sup>er</sup> décembre 2006, 1 700 000 bons de souscriptions donnant droit d'acheter 1 700 000 actions ordinaires ont expirés et ne pourront dans le futur diluer le bénéfice net par action déclaré.

### PERSPECTIVES

En date du 6 décembre 2006, il n'y a eu aucun changement significatif dans nos stratégies et nos attentes demeurent identiques avec celles décrites dans la section perspective du Rapport de gestion modifié inclut dans notre Rapport Annuel de l'exercice 2005.

La Société a procédé au lancement à la mi-octobre de son nouveau magazine du "Shopping Beachwear", TROPIK, qui semble avoir été bien reçu par le marché. L'objectif étant de renforcer notre leadership comme référence en mode balnéaire dans le marché.

Cette initiative, jumelé avec le fait que la Société continue de cibler l'amélioration des ventes, devrait résulter en une contribution positive au BAIIA dans le quatrième trimestre

## Rapport de gestion (suite)

de l'année. De plus, l'augmentation des marges bénéficiaires brutes devrait rester consistante avec la tendance pour l'année à date.

De plus, bien que la Société continue à considérer certaines alternatives stratégiques et stratégies de croissance (expansion géographique, acquisition stratégique, alliances, rénovations, financement, etc.), aucun plan défini n'est actuellement poursuivi.

### **INFORMATION ADDITIONNELLE**

Depuis le 31 mars 2004, les autorités de réglementation des valeurs mobilières du Canada exigent que les états financiers intermédiaires n'ayant pas fait l'objet d'un examen par les vérificateurs de la Société

portent une mention à cet effet. Les états financiers intermédiaires de la période terminée le 28 octobre 2006 n'ont pas fait l'objet d'un tel examen. Le présent rapport de gestion est préparé en date du 6 décembre 2006. Le lecteur trouvera d'autres informations relatives à la Société, y compris les états financiers annuels, le rapport de gestion annuel modifié et la notice annuelle sur le site SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Le président et chef de la direction

*(Signé) Leslie E. Glazerman*  
Leslie E. Glazerman

# États des résultats

(en milliers de dollars, sauf les montants relatifs aux actions)  
(non vérifiés)

	Trois mois terminés le		Neuf mois terminés le	
	28 octobre 2006	29 octobre 2005	28 octobre 2006	29 octobre 2005
	\$	\$	\$	\$
<b>Ventes nettes</b>	<b>5 628</b>	5 418	<b>28 190</b>	28 117
Coût des ventes, frais d'exploitation et d'administration	<b>6 935</b>	6 790	<b>26 842</b>	26 389
Intérêts (note 2)	<b>(5)</b>	783	<b>11</b>	2 796
Amortissements	<b>180</b>	153	<b>514</b>	478
	<b>7 110</b>	7 726	<b>27 367</b>	29 663
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices et les éléments ci-dessous;	<b>(1 482)</b>	(2 308)	<b>823</b>	(1 546)
Éléments inhabituels - rémunération à base d'actions (note 3)	-	-	<b>448</b>	-
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices des activités poursuivies	<b>(1 482)</b>	(2 308)	<b>375</b>	(1 546)
Impôts sur les bénéfices (note 4)	<b>(98)</b>	(683)	-	101
Bénéfice (perte) des activités poursuivies	<b>(1 384)</b>	(1 625)	<b>375</b>	(1 647)
Activités abandonnées nettes des impôts y afférents (note 5)	-	55	-	(14 682)
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>(1 384)</b>	(1 570)	<b>375</b>	(16 329)
<b>Perte par action (note 6)</b>				
Activités poursuivies	<b>(0,01)</b>	(0,09)	-	(0,09)
Activités abandonnées	-	-	-	(0,83)
Perte de base et diluée par action	<b>(0,01)</b>	(0,09)	-	(0,92)
<b>Moyenne pondérée d'actions en circulation</b>	<b>172 427 515</b>	18 181 924	<b>122 274 134</b>	17 669 549

# États du déficit

(en milliers de dollars)  
(non vérifiés)

	Trois mois terminés le		Neuf mois terminés le	
	28 octobre 2006	29 octobre 2005	28 octobre 2006	29 octobre 2005
	\$	\$	\$	\$
<b>Déficit au début</b>	<b>(20 826)</b>	(21 456)	<b>(22 585)</b>	(6 697)
Bénéfice net (perte nette)	<b>(1 384)</b>	(1 570)	<b>375</b>	(16 329)
<b>Déficit à la fin</b>	<b>(22 210)</b>	(23 026)	<b>(22 210)</b>	(23 026)

Voir les notes afférentes aux états financiers

# Bilans

( en milliers de dollars )  
( non vérifiés )

Au	<b>28 octobre 2006</b>	29 octobre 2005	28 janvier 2006
	\$ (Non vérifié)	\$ (Non vérifié)	\$ (Vérifié)
<b>Actif</b>			
Actif à court terme			
Encaisse et placements temporaires	3 185	2 093	2 848
Débiteurs	218	43	87
Montant à recevoir suite à la vente d'une filiale (note 5)	560	1 941	1 862
Impôts sur les bénéfices	46	123	46
Stocks	4 576	4 313	4 343
Frais payés d'avance	331	424	304
Impôts futurs	-	157	-
	<b>8 916</b>	9 094	9 490
Immobilisations (note 7)	<b>2 505</b>	2 413	2 475
	<b>11 421</b>	11 507	11 965
<b>Passif et avoir des actionnaires</b>			
<b>Passif</b>			
À court terme			
Créditeurs et charges à payer	3 664	5 084	5 062
Dette à long terme (note 8)	-	12 142	-
	<b>3 664</b>	17 226	5 062
<b>Avoir des actionnaires</b>			
Capital-actions (note 9)	28 528	11 612	11 495
Déventures convertibles (note 8)	-	-	12 339
Composante capitaux propres des déventures convertibles (note 8)	-	4 703	4 694
Surplus d'apport (note 10)	1 439	992	960
Déficit	(22 210)	(23 026)	(22 585)
	<b>7 757</b>	(5 719)	6 903
	<b>11 421</b>	11 507	11 965

Voir les notes afférentes aux états financiers

Au nom du Conseil

*Paul Delage Roberge*

Paul Delage Roberge  
Administrateur

*Yves Simard*

Yves Simard  
Administrateur

# États des flux de trésorerie

(en milliers de dollars)

(non vérifiés)

	Trois mois terminés le		Neuf mois terminés le	
	28 octobre 2006	29 octobre 2005	28 octobre 2006	29 octobre 2005
	\$	\$	\$	\$
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice (perte) lié(e) aux activités poursuivies	(1 384)	(1 625)	375	(1 647)
Ajustements (note 12)	190	403	993	1 429
	(1 194)	(1 222)	1 368	(218)
Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement d'exploitation (note 12)	(2 036)	(1 423)	(1 789)	(2 461)
Activités d'exploitation des;				
Activités poursuivies	(3 230)	(2 646)	(421)	(2 679)
Activités abandonnées	-	(426)	1 302	(8 186)
<b>Activités de financement</b>				
Augmentation de la dette	-	-	-	1 700
Remboursement de la dette	-	(5 088)	-	(5 175)
Activités de financement des;				
Activités poursuivies	-	(5 088)	-	(3 475)
Activités abandonnées	-	-	-	-
<b>Activités d'investissement</b>				
Acquisition d'immobilisations	(76)	(187)	(544)	(622)
Réalisation d'immobilisations	-	2 931	-	2 931
Activités d'investissement des;				
Activités poursuivies	(76)	2 744	(544)	2 309
Activités abandonnées	-	2 181	-	6 246
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux;				
Activités poursuivies	(3 306)	(4 990)	(965)	(3 845)
Activités abandonnées	-	1 755	1 302	(1 940)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(3 306)	(3 235)	337	(5 785)
Encaisse et placements temporaires au début	6 491	5 328	2 848	7 878
<b>Encaisse et placements temporaires à la fin</b>	<b>3 185</b>	<b>2 093</b>	<b>3 185</b>	<b>2 093</b>

Voir les notes afférentes aux états financiers

# Notes complémentaires

(tous les chiffres dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars)  
(non vérifiés)

## 1. Principes de présentation

Les présents états financiers intermédiaires non vérifiés de la Société ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada (les « PCGR » canadiens) pour l'information financière intermédiaire. Par conséquent, ils ne comprennent pas toute l'information et toutes les notes exigées par les PCGR canadiens qui s'appliquent aux états financiers annuels. De l'avis de la direction, tous les redressements (qui constituent des écritures de régularisation récurrentes normales) considérés comme nécessaires à une présentation fidèle de la situation financière de la Société ont été pris en compte. Ces états financiers intermédiaires non vérifiés devraient être lus en tenant compte des états financiers consolidés vérifiés pour l'exercice terminé le 28 janvier 2006 et des notes y afférentes. Les principes et méthodes comptables suivis dans la préparation de ces états financiers intermédiaires non vérifiés sont les mêmes que ceux utilisés pour les états financiers consolidés vérifiés pour l'exercice terminé le 28 janvier 2006.

Les activités poursuivies de la Société ont un caractère saisonnier, les ventes de marchandises étant historiquement plus élevées au deuxième trimestre qu'à tout autre trimestre en raison des habitudes d'achats des consommateurs. Conséquemment, la perte d'exploitation avant activités abandonnées pour la période terminée le 28 octobre 2006 n'est pas nécessairement révélatrice des résultats d'exploitation d'un exercice complet.

Les états financiers ont été préparés en fonction de l'hypothèse de la continuité de l'exploitation selon laquelle la Société sera en mesure de réaliser ses actifs et de s'acquitter de ses dettes dans le cours normal de ses activités.

En 2005, consécutivement à la vente de sa filiale Les Ailes de la Mode Incorporées, la Société a poursuivi son plan de restructuration financier et opérationnel et le 4 novembre 2005, a déposé une requête et obtenu une ordonnance de la Cour supérieure du Québec (« la Cour ») afin de se placer sous la protection de la loi *Loi sur les arrangements avec les créanciers des compagnies* (la « LACC »). La requête visait l'autorisation de la Cour d'entreprendre les démarches pour proposer spécifiquement aux détenteurs de débentures non garanties, 12 % en circulation échéant en 2008 d'échanger leurs débentures pour des actions ordinaires de la Société. Le 27 janvier 2006, la Société a obtenu de la Cour un jugement en homologation de son plan de transaction et d'arrangement et le 20 février 2006, la Société a complété l'échange de ses débentures contre des actions ordinaires de la Société.

Le 31 mars 2006, une nouvelle entente de facilités de crédits à demande, renouvelable de 3 000 000 \$ a été consentie par la banque. Les modalités de ce crédit bancaire sont en tous points semblables à l'ancienne entente, sauf certains ajustements aux ratios financiers.

## 2. Intérêts

	Trois mois terminés le		Neuf mois terminés le	
	28	29	28	29
	octobre	octobre	octobre	octobre
	2006	2005	2006	2005
	\$	\$	\$	\$
Dette à long terme	-	752	-	2 640
Autres	35	44	93	183
	35	796	93	2 823
Intérêts créditeurs	40	13	82	27
	(5)	783	11	2 796

## Notes complémentaires (suite)

(tous les chiffres dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars)  
(non vérifiés)

### 3. Éléments inhabituels – rémunération à base d’actions

Au cours du deuxième trimestre, la Société a octroyé au président du conseil d’administration, tel que prévu dans l’entente conclue entre lui et la Société en 2004 lors de la recapitalisation et réorganisation de cette dernière, des options représentant 50 % des options disponibles selon le régime actuel en place soit 8 633 875 actions ordinaires de la Société à un prix d’exercice de 0,09 \$ exerçable à la date de l’octroi. Ces options viennent à échéance le 20 juin 2016. Au cours de la période terminée le 29 juillet 2006, la juste valeur de la charge de rémunération inscrite aux résultats à titre d’éléments inhabituels relativement à cet octroi était de 448 000 \$.

### 4. Impôts sur les bénéfices

Les actifs d’impôts futurs ont été contrebalancés par une provision pour moins-value au 28 janvier 2006. Toutefois, les réductions d’impôts futurs à l’origine des actifs d’impôts futurs demeurent disponibles pour utilisation ultérieure en réduction du bénéfice imposable. Pour la période terminée le 28 octobre 2006, un montant de 286 000 \$ (148 000 \$ en 2005) d’impôts sur les bénéfices ont été contrebalancés par une provision pour moins-value prise au 28 janvier 2006.

	<b>Trois mois terminés le</b>		<b>Neuf mois terminés le</b>	
	<b>28</b>	29	<b>28</b>	29
	<b>octobre</b>	octobre	<b>octobre</b>	octobre
	<b>2006</b>	2005	<b>2006</b>	2005
	\$	\$	\$	\$
Impôts sur les bénéfices	(488)	(631)	286	249
Impôts futurs non comptabilisés	390	(52)	(286)	(148)
	(98)	(683)	-	101

## Notes complémentaires (suite)

(tous les chiffres dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars)

(non vérifiés)

### 5. Activités abandonnées

La Société a vendu en juillet 2005 sa filiale « Les Ailes de la Mode Incorporées » pour un produit de disposition de 7 600 000 \$ incluant la prise en charge des dettes dont un montant de 560 000 \$ est à recevoir à court terme. Conséquemment, les résultats de ses opérations pour la période comparable ont été traités comme activités abandonnées.

Les résultats liés aux activités abandonnées se présentent comme suit :

	Trois mois terminés le		Neuf mois terminés le	
	28 octobre 2006	29 octobre 2005	28 octobre 2006	29 octobre 2005
	\$	\$	\$	\$
Ventes nettes	-	-	-	32 177
Coût des ventes, frais d'exploitation et d'administration	-	-	-	34 391
Intérêts	-	-	-	23
Amortissements	-	-	-	891
Frais de réorganisation	-	(4)	-	1 129
Impôts sur les bénéfices	-	(51)	-	(316)
	-	(55)	-	36 118
Bénéfice (perte) des activités abandonnées	-	55	-	(3 941)
Perte sur cession du placement	-	-	-	(10 741)
<b>Bénéfice (perte) lié(e) aux activités abandonnées</b>	-	55	-	(14 682)

## Notes complémentaires (suite)

(tous les chiffres dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars)

(non vérifiés)

### 6. Perte par action

Le tableau suivant présente le détail du rapprochement des numérateurs et dénominateurs du calcul de la perte de base et diluée.

	Trois mois terminés le		Neuf mois terminés le	
	28 octobre 2006	29 octobre 2005	28 octobre 2006	29 octobre 2005
	\$	\$	\$	\$
<b>De base et diluée</b>				
<b>Bénéfice (perte) lié(e) aux</b>				
Activités poursuivies	(1 384)	(1 625)	375	(1 647)
Activités abandonnées	-	55	-	(14 682)
Bénéfice net (perte nette)	(1 384)	(1 570)	375	(16 329)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	172 427 515	18 181 924	122 274 134	17 669 549
	\$	\$	\$	\$
Perte de base par action lié(e) aux				
Activités poursuivies	(0,01)	(0,09)	-	(0,09)
Activités abandonnées	-	-	-	(0,83)
Perte par action, de base	(0,01)	(0,09)	-	(0,92)

Des options donnant droit d'acheter 1 252 904 actions au cours de la période terminée le 28 octobre 2006 (307 159 en 2005) susceptibles de diluer le bénéfice de base par action dans le futur n'ont pas été prises en compte dans le calcul de la perte diluée par action en raison de leur effet antidilutif.

Des bons de souscription donnant droit d'acheter 2 450 000 actions ordinaires (13 910 000 en 2005) et en 2005, 15 571 500\$ de débetures pouvant être converties en 31 143 000 actions ordinaires susceptibles de diluer le bénéfice de base par action dans le futur n'ont pas été pris en compte dans le calcul de la perte diluée par action en raison de leurs effets antidilutifs.

# Notes complémentaires (suite)

(tous les chiffres dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars)

(non vérifiés)

## 7. Immobilisations

Au	28 octobre 2006		29 octobre 2005		28 janvier 2006	
	Coût	Amort cumulé	Coût	Amort cumulé	Coût	Amort cumulé
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Équipements	537	218	509	98	509	128
Logiciels	241	81	165	34	165	46
Améliorations locatives	3 022	996	2 360	489	2 582	607
	<b>3 800</b>	<b>1 295</b>	3 034	621	3 256	781
Amortissement cumulé	<b>1 295</b>		621		781	
<b>Valeur comptable nette</b>	<b>2 505</b>		2 413		2 475	

## 8. Débentures convertibles

Le 2 août 2004, la Société a émis des débentures subordonnées non garanties convertibles en actions ordinaires de la Société à un prix de 0,50 \$ par action, rachetables au gré de la Société après trois ans, totalisant 17 597 000 \$ portant intérêt au taux de 12 % payable mensuellement et qui venaient à échéance le 4 août 2008.

La Société a comptabilisé séparément la composante passif et la composante capitaux propres des débentures subordonnées convertibles, selon les PCGR du Canada en vigueur à la date de l'émission des débentures. La composante passif représentait la valeur actuelle des futurs versements d'intérêts requis à l'égard des débentures, calculés au moyen des taux d'intérêt qui prévalaient pour les instruments financiers non convertibles à la date de l'émission. Au 2 août 2004, la composante capitaux propres (inscrite comme élément distinct de l'avoir des actionnaires) représentait la valeur actuelle de l'option de conversion détenue par les porteurs des débentures convertibles.

Le 4 novembre 2005, la Société a déposé et obtenu une ordonnance de la Cour afin de se placer sous la protection de la LACC. La requête visait l'autorisation de la Cour d'entreprendre les démarches pour proposer aux détenteurs de débentures non garanties, 12 % en circulation échéant en 2008 d'échanger leurs débentures pour des actions ordinaires de la Société.

Le 24 janvier 2006, lors de l'assemblée des porteurs de débentures, tous ceux qui ont voté étaient en faveur du plan de transaction et d'arrangement concernant la conversion des débentures convertibles en actions ordinaires de la Société, en vertu duquel le ratio d'échange proposé était le moins élevé entre le cours moyen pondéré des actions en fonction du volume des cinq jours précédant l'annonce du dépôt de la requête en Cour, ou tel cours moyen des cinq jours précédant le jugement homologuant l'arrangement accepté par les détenteurs de débentures.

Le 27 janvier 2006, la Société a obtenu un jugement en homologation de son plan de transaction et d'arrangement. Par conséquent, les débentures convertibles d'un montant de 12 339 000 \$ ont été reclassées à titre d'instruments de capitaux propres au 28 janvier 2006.

Le 20 février 2006, vingt-et-un jours après l'homologation par la Cour du plan de transaction et d'arrangement visant les détenteurs de débentures, la Société a finalisé l'échange de ses débentures contre des actions ordinaires de la Société. Par conséquent, la Société a émis 153 776 069 nouvelles actions ordinaires de la Société en échange de la totalité des obligations de la Société à l'égard des débentures non garanties 12 %, échéant en 2008. Un montant de 15 541 500 \$ en montant principal plus des intérêts étaient courus et impayés en date du 4 novembre 2005 inclusivement, soit un ratio d'échange de 0,102387921 \$.

## Notes complémentaires (suite)

(tous les chiffres dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars)

(non vérifiés)

### 9. Capital-actions

Au	28 octobre 2006	29 octobre 2005	28 janvier 2006
	\$	\$	\$
Autorisé			
Un nombre illimité d'actions ordinaires et d'actions privilégiées			
Émis et en circulation			
172 677 515 actions ordinaires (18 841 446 au 29 octobre 2005) (18 901 446 au 28 janvier 2006)	<b>28 528</b>	11 612	11 495

Le 2 août 2004, suite à la réévaluation des actifs et des passifs engendrés par l'application de la comptabilité de nouveau départ relié à la réorganisation du capital de la Société, un ajustement net négatif de 18 657 000 \$ a été porté au compte de capital-actions.

Au cours de la période terminée le 28 octobre 2006, des déventures d'un montant nominal totalisant 15 541 500 \$ plus les intérêts courus impayés ont été convertis en 153 776 069 actions ordinaires selon les termes du plan d'arrangement.

Le tableau ci-après résume l'information relative au capital-actions pour la période terminée le 28 octobre 2006;

Au	28 octobre 2006		29 octobre 2005		28 janvier 2006	
	Valeur comptable \$	Nombre d'actions	Valeur comptable \$	Nombre d'actions	Valeur comptable \$	Nombre d'actions
Solde d'ouverture	11 495	18 901 446	10 676	17 072 448	10 676	17 072 448
Conversion de déventures	17 033	153 776 069	936	1 768 998	969	1 828 998
	<b>28 528</b>	<b>172 677 515</b>	11 612	18 841 446	11 645	18 901 446
Moins: actions acquises	-	-	-	-	(150)	-
	<b>28 528</b>	<b>172 677 515</b>	11 612	18 841 446	11 495	18 901 446

# Notes complémentaires (suite)

(tous les chiffres dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars)  
(non vérifiés)

## 9. Capital-actions (suite)

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options d'achat au 28 octobre 2006;

Fourchettes des prix d'exercice	Options en cours			Options pouvant être exercées	
	Nombre d'options en cours	Durée de vie contractuelle moyenne pondérée à parcourir	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options pouvant être exercées	Prix d'exercice moyen pondéré
\$			\$		\$
0,09 à 0,11	9 883 875	9,6	0,09	8 633 875	0,09
0,58	2 904	1,1	0,58	2 904	0,58
	9 886 779	9,6	0,09	8 636 779	0,09

Le 19 avril 2006, la Société a octroyé des options portant sur 1 250 000 actions ordinaires de la Société à un prix d'exercice de 0,11 \$, qui peuvent être exercées au cours des trois prochaines années à raison de 33 1/3 % par année. Ces options viennent à échéance le 31 janvier 2016. Au cours de la période terminée le 28 octobre 2006, la juste valeur de la charge de rémunération inscrite aux résultats relativement à cet octroi est de 31 000 \$ (19 000 \$ en 2005). De plus, 4 255 (312 116 en 2005) options d'achat d'actions ont été annulées.

Le 20 juin 2006, la Société a octroyé au président du conseil d'administration, tel que prévu dans l'entente conclue avec lui en 2004, des options portant sur 8 633 875 actions ordinaires de la Société à un prix d'exercice de 0,09 \$ exerçable à la date de l'octroi. Ces options viennent à échéance le 20 juin 2016. Au cours de la période terminée le 28 octobre 2006, la juste valeur de la charge de rémunération inscrite aux résultats relativement à cet octroi est de 448 000 \$.

## 10. Surplus d'apport

Suite à l'octroi, le 19 avril 2006, de 1 250 000 options d'achat d'actions dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions en place, une juste valeur de 31 000 \$ a été comptabilisée au surplus d'apport. La juste valeur de ces options a été estimée à la date d'octroi au moyen du modèle d'évaluation *Black et Scholes*, d'après les hypothèses suivantes : taux d'intérêts sans risque de 4,3 %, dividendes de 0 \$, durée de vie prévue de 3 ans, volatilité prévue de 110 %.

De plus, suite à l'octroi le 20 juin 2006 de 8 633 875 options d'achat d'actions dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions en place, une juste valeur de 448 000 \$ a été comptabilisée au surplus d'apport. La juste valeur de ces options a été estimée à la date d'octroi au moyen du modèle d'évaluation *Black et Scholes*, d'après les hypothèses suivantes : taux d'intérêts sans risque de 4,1 %, dividendes de 0 \$, durée de vie prévue de 2 ans, volatilité prévue de 110 %.

## 11. Opérations entre apparentés

Au cours de la période terminée le 28 octobre 2006, des honoraires de consultation totalisant 136 625 \$ ont été encourus auprès du Président du Conseil d'administration de la Société (135 125 \$ en 2005). En 2005, des honoraires de consultation totalisant 64 062 \$ avaient aussi été encourus avec un ancien administrateur de la Société pour services rendus principalement dans le cadre de recherche de financement pour la Société. De plus, des frais de financement de 30 000 \$ ont été encourus en 2005 ainsi que des intérêts au montant de 37 808 \$ auprès d'une entité dont l'un des actionnaires était en 2005 administrateur de la Société dans le cadre de la mise en place de financement temporaire. La Société a par ailleurs perçu un revenu de loyer de 15 617 \$ (3 470 \$ en

# Notes complémentaires (suite)

(tous les chiffres dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars)

(non vérifiés)

## 11. Opérations entre apparentés (suite)

2005) pour la location d'espace de bureau à une société détenue par le président du conseil d'administration.

Ces transactions ont eu lieu dans le cours normal des affaires et sont mesurées à la valeur d'échange qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés.

## 12. Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie

	Trois mois terminés le		Neuf mois terminés le	
	28 octobre 2006	29 octobre 2005	28 octobre 2006	29 octobre 2005
	\$	\$	\$	\$
i) Ajustements pour:				
Amortissements	180	153	514	478
Intérêts capitalisés à la composante passif des débetures	-	263	-	945
Régime de rémunération à base d'actions	10	-	31	19
Éléments inhabituels - rémunération à base d'actions	-	-	448	-
Perte (gain) sur dispositions des immobilisations	-	(13)	-	(13)
	190	403	993	1 429
ii) Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement d'exploitation				
Débiteurs	(13)	761	(131)	312
Impôts sur les bénéfices	(98)	(526)	-	277
Stocks	(165)	2 321	(233)	(413)
Frais payés d'avance	(182)	313	(27)	296
Actifs impôts futurs	-	(157)	-	(157)
Créditeurs et charges à payer	(1 578)	(4 135)	(1 398)	(2 776)
	(2 036)	(1 423)	(1 789)	(2 461)
iii) Information supplémentaire				
Intérêts versés	-	528	-	1 728
Impôts sur les bénéfices versé (reçus)	-	-	-	(19)

## 13. Chiffres comparatifs

La présentation de certains postes de la période précédente a été modifiée pour la rendre conforme à celle de la période courante.

GROUPE  
Bikini Village  
 inc.