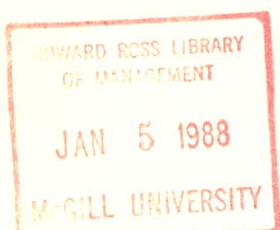




LES BIJOUTIERS DIAMANTAIRES PEOPLES LIMITÉE

RAPPORT ANNUEL 1987

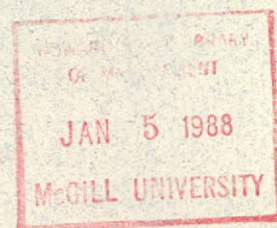


PROFILE DE LA SOCIÉTÉ

Les Bijoutiers Diamantaires Peoples Limitée est une des plus importantes entreprises au Canada dans la vente au détail de produits spécialisés. La Société possède aussi 50% de Zale Corporation de Dallas, Texas, le plus important bijoutier détaillant au monde.

Au Canada, la Société exploite 291 magasins au détail sous les noms de Peoples, Mappins et MacKenzie's.

Zale Corporation exploite 1,255 magasins dans les cinquante états des États-Unis, Guam et Puerto Rico. Ses principales divisions sont Zale exploitant 727 magasins, Fine Jewelers Guild exploitant 295 magasins sous 24 appellations et Diamond Park Fine Jewelers qui exploite 233 rayons de bijoux dans de grands magasins.



POINTS SAILLANTS FINANCIERS

<i>L'exercice terminé le 31 août</i> <i>En milliers sauf pour les données des actions</i>	1987	1986	1985
Ventes	195 396 \$	184 837 \$	177 736 \$
Bénéfice (perte)			
avant poste extraordinaire	(8 643)	779	7 738
Bénéfice de l'exploitation canadienne	5 904	8 178	6 831
— par action	,60	,93	,95
Bénéfice net (perte)	(8 643)	1 779	7 738
— par action	(.88)	,20	1,08
Fonds de roulement	69 194	66 598	43 282
Actif total	250 174	260,626	255 476
Avoir des actionnaires	125 741	130 466	112 199
Dividendes	2 974	2 640	2 196
Valeur comptable par action	11,71	13,53	13,39

TABLE DES MATIÈRES

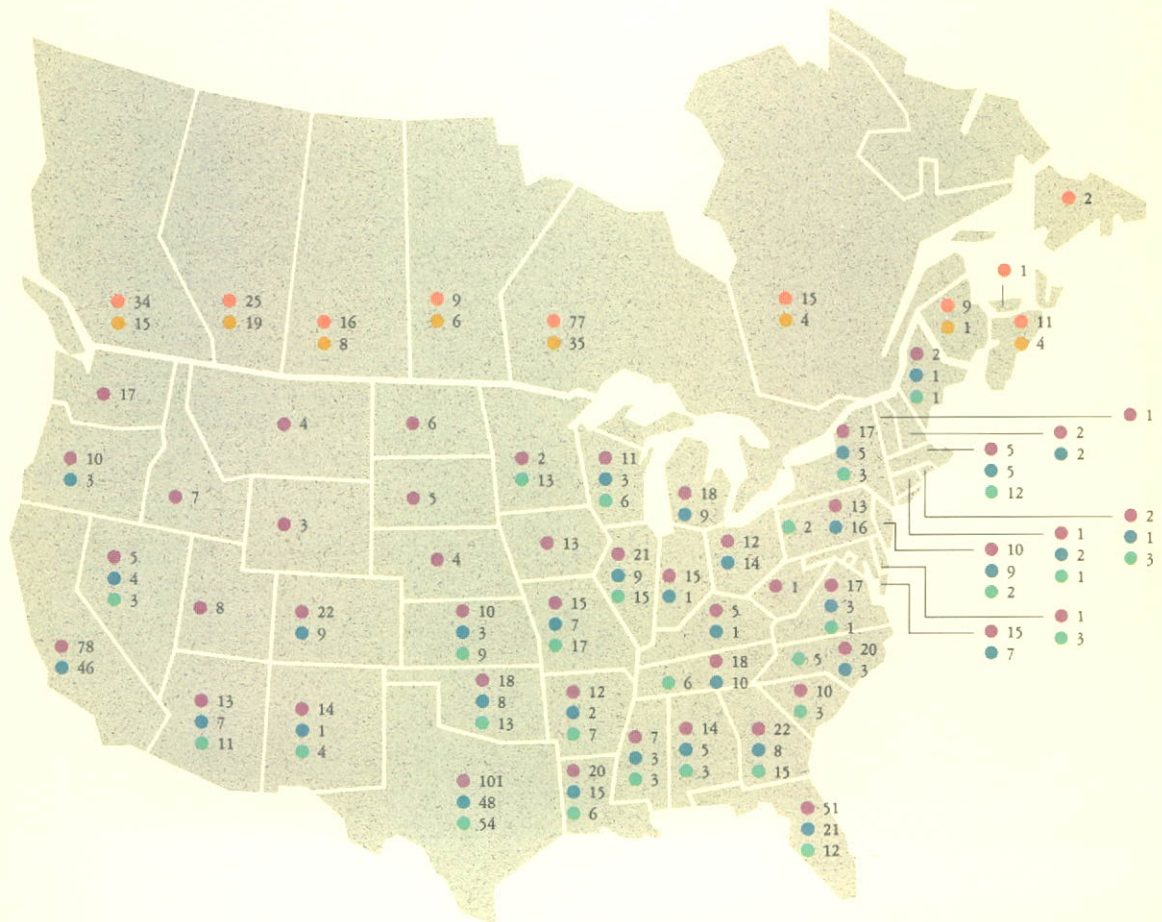
Points saillants financiers	2
Rapport des dirigeants aux actionnaires	4
Rapport d'exploitation	6
Zale Corporation	12
Sommaire financier	15
États financiers consolidés	17
Bilan consolidé	18
État consolidé des résultats	20
État consolidé de l'évolution	
de la situation financière	21
État consolidé des bénéfices non répartis	22
Rapport des vérificateurs	22
Notes afférentes aux états	
financiers consolidés	23
Supplément au sommaire financier	26
États financiers de Zale Corporation	27
Statistiques des 5 derniers exercices	29
Conseil d'administration et de direction	30

Canada

● Peoples	199
● Mappins/Mackenzie's	92
Total	291

États-Unis

● Zale	727
● Bailey, Banks & Biddle	295
● Diamond Park Fine Jewelers	233
Total	1255



- 12 ● Alaska
- 1 ● Guam
- 12 ● Hawaii
- 8 ● Puerto Rico

Au nom du Conseil, j'ai le plaisir de vous soumettre ce rapport annuel pour l'exercice 1987 qui a été un des plus intéressants dans l'histoire de la société avec l'acquisition de Zale Corporation, le plus grand détaillant de bijoux au monde. En novembre 1986, en association avec Swarovski International Holding, A.G., nous avons conclu une entente avec les principaux détenteurs d'actions et le conseil de Zale et avons fait une offre pour l'acquisition du reste des actions en circulation de cette société. A la suite de cette offre, au 26 décembre 1986, nous avons acquis 98% des actions en circulation et avons assumé la direction de Zale. Depuis, nous avons acquis le reste des actions et avons complété le financement permanent. J'ai le plaisir de rapporter que la société a augmenté sa main mise de 14,3% à 50% sans placement additionnel ou débours économique.

A la suite de l'acquisition de Zale, la Direction a été occupée à raffiner et moderniser l'exploitation de Zale en vendant les secteurs qui ne portaient pas sur la vente au détail et en redéfinissant les programmes de merchandising et de marketing. On prévoit que ces changements vont améliorer de façon significative les bénéfices pré-impôts, pré-intérêt de l'exercice financier courant.

La base de cette acquisition se fonde sur l'exploitation canadienne. Les ventes canadiennes pour l'exercice terminé le 31 août 1987 sont de 195 396 000 \$ par rapport à 184 337 000 \$ pour l'exercice 1986, soit une hausse de 6%. Les revenus avant impôts de l'exploitation canadienne sont de 12 904 000 \$ par rapport à 13 578 000 \$ l'exercice précédent. Les revenus de l'exploitation canadienne sont de 5 904 000 \$ par rapport à 8 178 000 \$ en 1986. Les revenus de l'exploitation canadienne ont subi un effet

négalif car la provision pour impôts sur le revenu fut 2,3M \$ plus élevée en 1987 qu'en 1986 à la suite de l'élimination de l'allocation de 3% pour l'inventaire aux fins d'impôts sur le revenu. Les bénéfices par action de l'exploitation canadienne sont de 0,60 \$ pour 1987 pas rapport à 0,93 \$ en 1986. En moyenne, il y avait 12% plus d'actions en circulation en 1987 qu'en 1986.

La quote-part dans les résultats de Zale fut une perte de 10 380 000 \$ qui affecte l'investissement dans Zale, mais non les fonds de roulement. Cette grande perte est le résultat de l'impact du moment de l'acquisition du reste des actions de Zale Corporation qui n'appartenaient pas encore à la société. La société a enregistré son pourcentage réduit de pré-acquisition de sa participation dans les revenus de Zale au cours de la période des ventes accrues de Noël annulé par 50% des pertes Zales au cours de la période moins achalandée d'après Noël, pertes qui ont inclu les coûts de restructuration et d'intérêt plus élevés. La quote-part dans les résultats de Zale pour l'exercice terminé le 30 juin 1987, net des coûts d'intérêt y afférents fut une perte de 14 547 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 1987 par rapport à une perte de 7 399 000 \$ pour l'exercice 1986.

Au 31 août 1986, la société Les Bijoutiers Peoples exploitait 291 magasins, à la suite de l'inauguration de 3 nouveaux magasins et de la fermeture de 8 magasins au cours de l'exercice. Selon notre programme courant de rénover et refaire la présentation des meilleurs magasins existants, durant cette période, nous avons rénové 32 magasins.

La société a payé des dividendes trimestriels sur toute les classes d'actions de 7½ cents donnant des dividendes totaux pour l'exercice de 30 cents l'action.

J'ai le regret d'annoncer qu'au cours de 1987, la société a perdu deux bons amis et dirigeants à la suite de décès: Phyllis McAllister et Bruce Lockwood. Phyllis McAllister fut une employée hors pair chez Les Bijoutiers Peoples pour plus de cinquante ans et un membre du conseil pour dix ans. Bruce Lockwood, un partenaire au bureau d'avocats Blake, Cassels et Graydon, fut un dirigeant depuis janvier 1986. La société a apprécié le service loyal de Phyllis McAllister et de Bruce Lockwood. Leur absence nous touche de près.

Je dois maintenant vous aviser que M. Sydney Hermant ne sera pas un candidat pour l'élection

des membres du Conseil l'an prochain. M. Hermant a été dirigeant depuis 1973 et a eu le poste de Directeur du comité de vérification de la société. Son sens des affaires et son appui ont toujours été bien appréciés par ses collègues.

En terminant, j'aimerais noter que le succès atteint par la société est le résultat direct de l'effort et de l'engagement de l'équipe des 2,400 employés Peoples et, plus récemment, des plus de 7,900 employés Zale. Je tiens donc à les remercier tous de leur aide au cours de cette année historique.

Respectueusement soumis au nom du Conseil



BERTRAND GERSTEIN

Le Président du Conseil

d'administration

Toronto, Ontario le 22 octobre 1987

Bertrand Gerstein

L'année fiscale 1987 fut une de croissance continue où chaque trimestre a connu une augmentation des ventes par rapport à l'exercice précédent. Une fois de plus, cette année, l'équipe de gestion de la société renforce les éléments de base du commerce des bijoux au détail dans son merchandising, marketing et ses activités d'exploitation.

Merchandising

La stratégie globale des programmes de merchandising de la société continue à identifier Peoples comme étant le chef de file de la vente des bijoux au détail avec des notions innovatrices de mode et comme étant la meilleure source d'excellentes offres de bijoux de base à des prix très attrayants.

La stratégie du merchandising combine les programmes de base avec des offres uniques de bijoux mode. Par exemple, le programme "Éclat Total" (gemmes) offre des valeurs exceptionnelles de pièces à diamants et pierres précieuses à des prix vraiment bas et les bijoux de la collection "Éclat Total" (diamants) comprend aussi des bagues au poids total de $\frac{1}{4}$ de carat à 1 carat à des prix imbattables. Ces deux collections ont connu un très grand succès.

Nous avons continué à maintenir notre position de chef de file avec des programmes comme "Édition Limitée" à la division Mappins où on avait un nombre spécifique et déterminé des créations uniques pour les clients de choix.

Peoples continue à travailler très étroitement avec un groupe restreint de fournisseurs principaux afin de nous permettre de réduire l'investissement dans les stocks de marchandise et de pouvoir faire le réapprovisionnement prompt de la marchandise de base.

Pour assurer que les divisions Peoples, Mappins et Mackenzie's présentent une identité propre quant à la marchandise et à l'exploitation, chacune a ses propres activités de merchandising et d'exploitation.

Marketing

La société continue en utilisant le superbe matériel de réclame dans les magasins pour créer de façon nette une image d'un style de vie distinctif pour Peoples, Mappins et MacKenzie's en attirant l'attention sur des programmes et de la marchandise spécifique à des gammes de prix spécifiques.





*Se rencontrant pour
revoir les ventes et les résultats financiers hebdomadaires,
(G-D) Charles Gill, premier Vice-président, Finances et
Administration, Irving Gerstein, Président et Rick Blickstead,
Vice-président, Merchandising et exploitation.*

*Ci-contre: Discutant des mesures de rénovation et de la nouvelle
présentation du magasin Peoples, Scarborough Town Centre,
(G-D) John Wylie, Directeur de la distribution,
Rick Field, Vice-président, Immobilisation et Richard Isles,
Directeur de l'aménagement des magasins.*



*R*oger Picotte, Vice-président, Exploitation des magasins (C) et Mike Carnahan, Directeur national des ventes, Division Mappins (D) discutent des réactions des clients quant à la nouvelle marchandise courante avec Janet Daley, vendeuse dans un magasin.

Ci-contre: Ken Nevison, Vice-président, Exploitation des magasins, division Peoples, présente le programme "Splendeur Totale" à une réunion des Directeurs et Directrices de magasins Peoples de la région de Toronto.

Au cours de l'année fiscale, la société a continué son programme majeur de rénovation. Nous avons complètement rénové trente-deux magasins au Canada pour créer chez les clients, une nouvelle motivation d'y magasiner. L'augmentation des ventes réalisée à la suite de ces rénovations a clairement démontré l'efficacité de cette stratégie.

Exploitation des magasins

Les ventes ont été stables tout au cours de 1987, où chaque trimestre a connu une augmentation par rapport à chaque trimestre de l'exercice précédent. Sur le plan géographique, les meilleures ventes ont eu lieu en Ontario. Elle ont été plus faibles au Québec et dans les Maritimes et moyennes dans les Prairies et en Colombie-Britannique.

Accroissement des ventes par Division 1987 par rapport à 1986, selon les régions

Division	*Peoples	Mappins
C.-B.	+ 5%	+ 8%
Alberta	- 4%	-
Saskatchewan	-	+ 9%
Manitoba	+ 13%	- 7%
Ontario	+ 9%	+ 6%
Québec	+ 9%	- 9%
Maritimes	+ 3%	+ 3%
Nationales	+ 6%	+ 6%

*Comprend la division MacKenzie's

Accroissement des ventes par Division 1987 par rapport à 1986, par trimestre

Trimestre	*Peoples	Mappins
1 ^{er}	+ 5%	+ 3%
2 ^e	+ 4%	+ 10%
3 ^e	+ 5%	+ 6%
4 ^e	+ 10%	+ 3%
Total de l'exercice	+ 6%	+ 6%

*Comprend la division MacKenzie's



Tout au cours de l'exercice, pour créer plus d'intérêt, la société a été très active dans la préparation de documentation pour le lancement des nouveaux programmes de ventes aux membres du personnel des magasins afin de les renseigner pleinement sur toute la marchandise et les programmes eux-mêmes. En leur fournissant tous ces renseignements, ils ont été en meilleure position pour servir les clients.

Systèmes de gestion informatisée

En 1987, le service des systèmes de gestion informatisée a mis en place le nouveau système de Base de Données pour le stock. Ce système fournit des renseignements quotidiens détaillés sur les ventes par marchandise, par région et par magasin. La Base de Données permet à la société d'avoir la bonne marchandise dans les bons magasins au bon moment.

Cet important système de gestion informatisée est le résultat d'engagement majeur de ressources financières et de temps depuis nombre d'années, et c'est le premier d'une série de systèmes de Base de Données prévus pour l'aménagement, la distribution, la gestion des magasins et les activités d'administration.

Biens immobiliers

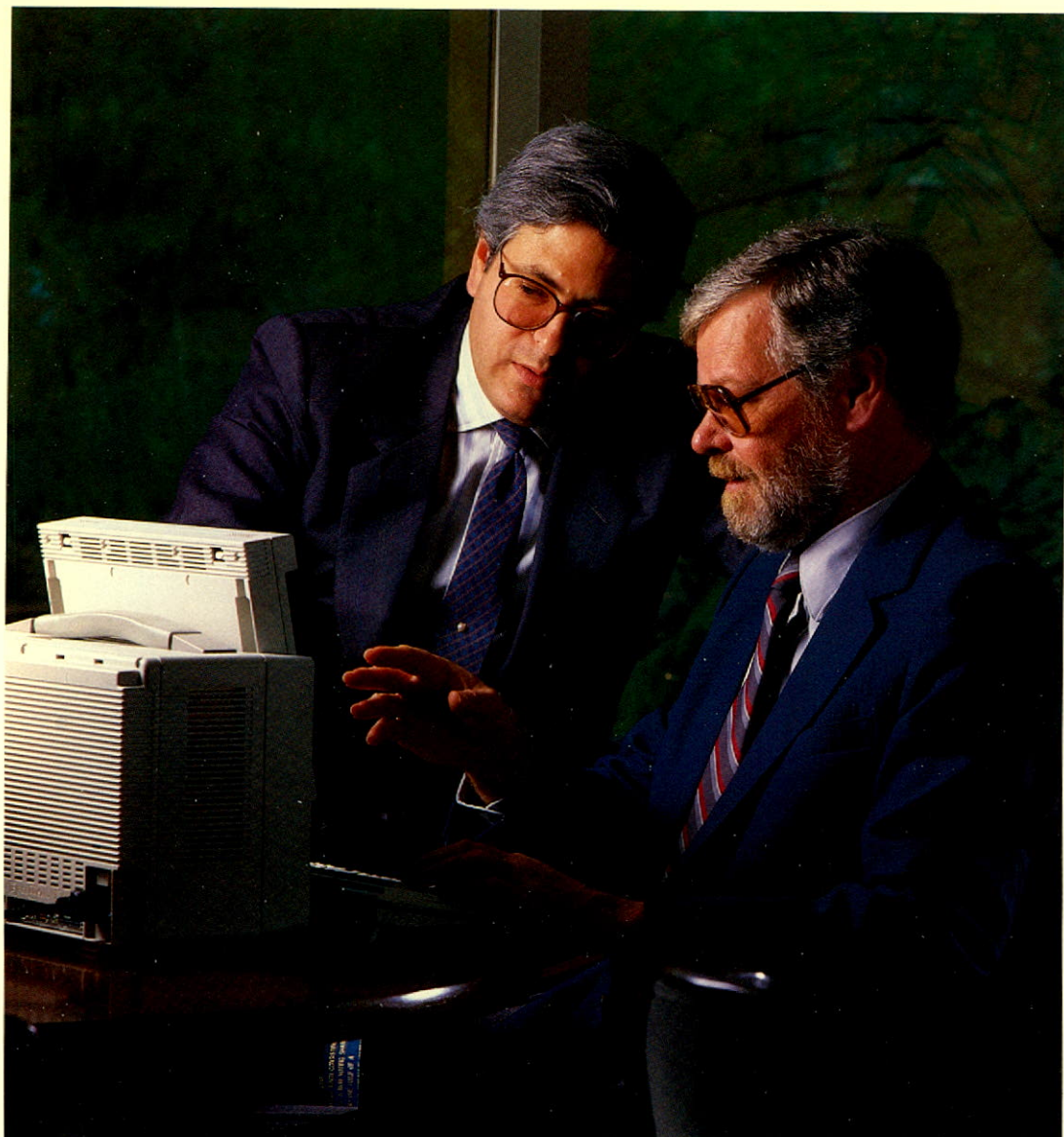
En 1987, la Société a inauguré trois nouveaux magasins et en a fermé huit autres, ce qui porte le total des magasins à 291.

Puisque qu'un nombre restreint de nouveaux centres commerciaux ont été construits, la nouvelle orientation des constructeurs et propriétaires a été de rénover les centres actuels. Etant donné cette nouvelle tendance, la société est en train de rénover plusieurs de ses magasins au cours des rénovations majeures des centres commerciaux. La société continue à être agressive dans la fermeture des magasins qui ne répondent plus aux critères des ventes, des profits et de l'investissement.

Distribution

Le centre de distribution continue à maintenir le mouvement de la marchandise des fournisseurs aux magasins aussi rapidement et efficacement que possible. Le contrôle de la qualité, l'étiquetage et l'emballage d'un nombre de marchandises se font maintenant chez les fournisseurs. La marchandise, ainsi prête, est envoyée au centre de distribution du siège social pour être ensuite expédiée aux magasins via le système de distribution de la société.





Walter Thom (assis), Directeur des services informatisés, fait la démonstration d'un écran d'ordinateur personnel à accès facile à Robert Berkovitz, Vice-président-adjoint, Finances.

Ci-contre: Beverly Serrao, Directrice du service des diamants et des Bijoux Fins montre un échantillon d'un achat récent de diamants au poids en carats à Neil Buechler (arrière), Directeur du Merchandising, division Peoples et à Michael Clarke (D), Directeur du Merchandising, division Mappins.



*S*e rencontrant pour revoir
les résultats récents d'exploitation, (G-D assis)
H. Randy Lively Jr., premier Vice-président,
Finances et Administration, Irving R. Gerstein, Président et
haut dirigeant, Charle F. Gill, adjoint au président, (debout)
(G) Merrill J. Wertheimer, premier dirigeant financier et
Vice-président, Nicholas I. White, premier Vice-président du
Merchandising et du Marketing et Jerry W. Daws, premier
Vice-président de l'exploitation des magasins.

*Ci-contre: Le magasin Zale au centre Irving dans la banlieue de
Dallas au Texas.*

Acquisition

Les Bijoutiers Diamantaires Peoples et son partenaire, Swarovski International Holding, A.G. ont acquis Zale Corporation le 26 décembre 1986. L'acquisition de Zale a été entièrement financée sur son propre avoir et un financement ultérieur fourni par l'émission de 700M \$ (US) de débetures avec conditions et taux moyennant 12 ans et 12¼% respectivement, à terme fixe et taux fixe. Le financement pour Zale est été préparé entièrement par Zale Corporation et Zale Credit Corporation, sa filiale en propriété exclusive, et sans investissement ou déboursé économique additionnel des Bijoutiers Diamantaire Peoples.

Rapport d'exploitation

A la suite de l'acquisition de Zale en décembre 1986, des mesures de restructuration furent prises chez Zale Corporation au cours de 1987.

Vente des divisions ne se rapportant pas à la vente au détail

Zale Corporation a vendu ses divisions ne se rapportant pas à la vente au détail, y compris une grande manufacture à Puerto Rico, un bureau à New York, divers bureaux d'achats européens et une imprimerie à Dallas. Antérieurement, Zale était une société intégrée verticalement, fabriquant environ 70% des bijoux qu'elle vendait. Ceci exigeait des investissements importants de stock et avait un effet négatif sur les ventes et les marges brutes.

L'élimination des activités de fabrication permet à Zale d'avoir plus de flexibilité dans le choix de marchandise, assure une plus forte relation de coopération avec certains fournisseurs et réduit de façon significative le besoin de fonds de roulement.

Restructuration de l'exploitation selon le secteur

Les 6 anciennes divisions d'exploitation de Zale, chacune avec ses propres dirigeants, ont été restructurées en fonction du merchandising, de l'exploitation, de l'administration et des finances. Ceci a permis à Zale de devenir un



organisme rationnel et efficace et de porter ses activités de gestion sur ces divers secteurs-clés. Au cours de cette réorganisation, le nombre des dirigeants supérieurs et des employés non rattachés aux ventes de Zale et ses divisions a été réduit de façon significative.

Marketing

La politique de Zale de générer des ventes grâce à l'escompte a été remplacée par un programme de marketing portant sur la qualité de la marchandise et la sélection. La publicité nationale à la télévision et à la radio a été remplacée par des campagnes régionales et locales à la radio et dans les journaux et un superbe programme de matériel de réclame dans les magasins. Ceci permet de faire la publicité du magasin et de la marchandise de façon plus économique et plus efficace. En plus, on prévoit un programme majeur de rénovation des magasins au coût de 20M \$ (US) par année, au cours des 5 prochaines années.

Merchandising

Dans le cadre du programme de restructuration de son image et pour augmenter le nombre de clients dans les magasins, Zale a augmenté les

lignes de marchandise pour inclure les bijoux en or, les bijoux mode et les articles-cadeaux de valeur exceptionnelle.

En conclusion

La réorganisation plus efficace de Zale au cours de l'an dernier a été faite entièrement au niveau du personnel non directement rattaché aux ventes où l'importance n'était pas de réduire les dépenses comme telles mais pour rendre Zale plus efficace come bijoutier au détail.

Peoples a eu une part importante et a été membre du Conseil de Zale pour plus de six ans. Avec cette position, la Direction Peoples avait l'avantage de bien évaluer la viabilité future de Zale. Connaissant ainsi l'exploitation de Zale et grâce au solid appui et à l'enthousiasme des employés de Zale, les dirigeants Peoples sont confiants que l'acquisition de Zale Corporation sera un investissement profitable pour les actionnaires de la société.

Ventes et marchandises

Les ventes de l'exercice courant de 1987 ont augmenté de 6% par rapport à 1986, avec cinq magasins de moins que l'exercice précédent. Les ventes de chaque trimestre de 1987 ont été plus élevées par rapport à 1986. Le quatrième trimestre de 1987 a connu une hausse plutôt forte de 8% par rapport à 1986 à la suite de mesures agressives et spécifiques d'écoulement de marchandise plus vieille. Ce bon quatrième trimestre est très encourageant puisque certains grands magasins importants étaient fermés pour rénovation au cours de cette période.

Le niveau du stock est plus bas de 5% à la fin de l'exercice par rapport au 31 août 1986, reflétant les efforts de la Direction pour réduire son investissement dans les stocks.

Dépenses/Dépenses pré-payées/Autre Avoir

Le coût de la marchandise vendue et toutes autres dépenses, sauf amortissement et intérêt a augmenté en pourcentage des ventes à la suite d'une légère détérioration des marges brutes causée par les mesures agressives d'écoulement des lignes de marchandise plus vieille. De façon marginale les dépenses pré-payées sont plus élevées pour l'exercice 1987 par rapport à 1986.

L'augmentation de d'autre avoir par rapport à 1986 est le résultat d'avoir reporté les coûts associés à l'élaboration du système de Base de Données. Le coût sera amortisé aux revenus sur une période de cinq ans.

Amortissement/Immobilisations

L'amortissement au cours de l'exercice 1987 est environ le même qu'en 1986 et comprend l'amortissement de d'autre biens.

L'augmentation approximative de 16% pour le mobiliers, les fixtures et l'équipement est le résultat de rénovations et du programme continue d'amélioration des caisses enregistreuses, de l'achat et de l'amélioration de l'équipement informatisé pour satisfaire les besoins du système de la Base de Données. Tenant compte du but de la société de rénover un bon nombre de magasins chaque année, l'amélioration des locaux loués a augmenté d'environ 18% par rapport à 1986.

Intérêt/Financement/ Créances

A la suite de l'émission de deux débentures d'un total de 60M\$ aux exercices antérieurs, la société a fixé ses frais d'intérêt à long terme, y compris les frais d'intérêt relatifs à Zale. Ceci rend les

frais d'intérêt à long terme très comparables aux excises entières. Les coûts d'intérêt à long terme n'incluent pas les coûts d'intérêt relatifs à une acquisition future plus grande de Zale.

Pour la troisième année consécutive, les coûts d'intérêt à court terme ont diminué par rapport à l'exercice précédent. Cette baisse reflète les niveaux de prêts réduits rendus possibles par la réduction des niveaux de stock, les fonds additionnels reçus à la suite de l'émission d'actions de classe "A" avec l'option des droits d'achat d'actions et des niveaux d'intérêt plus bas. En conjonction avec l'option des droits d'achat d'actions en juillet 1987, la société a amélioré son ratio d'endettement de 1.00 à .97.

Les créances à la fin de l'exercice comprennent environ 3,8M\$ d'intérêt et autres frais encourus par la société se rapportant à l'acquisition de Zale. Ces coûts ont été facturés à Zale et ils ont été payés avant la fin de l'exercice. L'exploitation de la société ne comprend aucune dépense relative à l'acquisition.

Provision pour impôts sur le revenu/Impôts sur les revenus à payer

L'année fiscale de 1987 est la première année entière, depuis 1977, que la société n'a pas eu la déduction de 3% pour inventaire pour compenser les augmentations inflationnaires des niveaux de stock de marchandise. L'élimination de cette déduction de 3% pour inventaire a résulté dans l'usage d'environ 4M\$ additionnels de pertes reportées. La déduction de 3% pour inventaire fut éliminée à la mi-exercice de 1986 ce qui a eu pour effet d'augmenter la provision pour impôts de 1,7M\$ l'exercice précédent et résultant dans une augmentation nette d'impôts de 2,3M\$ en 1987 par rapport à 1986.

Les impôts sur le revenu et autres taxes à payer comprennent les taxes fédérales de vente et d'accise, les taxes provinciales de ventes, les taxes non-répaties et les impôts sur les salaires à payer et la taxe provinciale sur le capital de la société.

Tel qu'indiqué à la note 7, dans les notes afférentes aux états financiers consolidés, les pertes reportées et disponibles présentement pour réduire le revenu imposable des années à venir s'élevaient à 33M\$. La grande augmentation de ces pertes disponibles résulte de la structure initiale utilisée pour l'acquisition du reste des actions en circulation de Zale Corporation qui n'appartenaient pas encore à la société.

En plus des pertes reportées en non-capital de 33M\$, la société a 2,5M\$ additionnels de pertes en non-capital qui avaient été chargées aux bénéfices non-répartis à la suite d'émission d'actions, et 1M\$ additionnel de pertes en capital déductibles qui peuvent être appliquées indéfiniment contre les gains en capital futurs.

Participation aux bénéfices de Zale Corporation/

Placement dans Zale Corporation

En décembre 1986, la société, en conjonction avec son partenaire, Swarovski International Holding, A.G., a acquis contrôle de Zale Corporation, et après cette date, a complété le financement de l'acquisition et a acheté les quelques actions en circulation qui n'avaient pas été offertes lors de la soumission initiale. En rapport avec cette acquisition, la société a augmenté sa part de 14,3% à 50% sans augmenter le coût du placement de la société.

C'est donc dire que le placement dans Zale Corporation reflète maintenant la participation de 50% de la société dans Zale en plus de la participation de la société dans le revenu et les pertes de Zale, moins dividendes, depuis l'acquisition initiale. Ceci comprend aussi le redressement de la conversion des devises étrangères qui est moindre à cause de la force relative du dollar canadien.

La quote-part de la société relative à sa participation dans Zale Corporation reflète la participation de la société dans les revenus de Zale à son plus bas niveau d'avoie de pré-acquisition au cours de la forte période des ventes de Noël et ses 50% d'actions des pertes Zale au cours de la période d'après Noël. Les périodes à la suite de l'acquisition furent aussi celles au cours desquelles Zale subissait une réorganisation dramatique et connaissait des

frais d'intérêt plus élevés à la suite de la dette du financement de l'acquisition. Puisqu'il n'y a pas eu de placement additionnel pour l'acquisition de Zale, tout en enregistrant simultanément une grande perte due à la quote-part dans Zale, le placement dans Zale Corporation est moindre à la fin de l'exercice 1987 par rapport à 1986.

Les frais d'intérêt relatifs à Zale sur la dette à long terme, reflètent des coûts d'intérêt sur 64M\$ (Can) empruntés pour faire le placement initial dans Zale Corporation. Comme ce coût d'intérêt est déductible contre d'autre revenu canadien, il a été compensé par cet épargne d'impôts.

Bénéfices par action

Les bénéfices par action reflètent le nombre d'actions en circulation au cours de l'exercice. Pour l'exercice 1987, le nombre d'actions en circulation s'élevait à 9,815,000 par rapport à 8,762,000 en 1986. L'augmentation du nombre d'actions en circulation est le résultat des actions émises par l'option des droits d'achat d'actions en juin 1986 qui sont restées en circulation tout au cours de 1987 et l'émission d'actions additionnelles par l'option des droits d'achat d'actions en juillet 1987 et l'émission d'action privilégiées de premier rang de la série "C" aux dirigeants et employés.

Dividendes

Au cours de chacun des trimestres de l'exercice 1987, la société a payé des dividendes trimestriels de 7/2 cents par action ordinaire de catégorie "A", sans droit de vote, et par action privilégiée de premier rang de la série "B". Il y a aussi eu un dividende le quatrième trimestre seulement pour les nouvelles actions privilégiées de premier rang de la série "C".

Fonds de roulement

A la fin de l'exercice 1987, le fonds de roulement était 69 194 000 \$ par rapport à 66 598 000 \$ en 1986 et le ratio du fonds de roulement s'est amélioré de 2,01 en 1986 à 2,15 en 1987.

TABLE DES MATIÈRES

États financiers consolidés	17
Bilan consolidé	18
État consolidé des résultats	20
État consolidé de l'évolution de la situation financière	21
État consolidé des bénéfices non répartis	22
Rapport des vérificateurs	22
Notes afférentes aux états financiers consolidés	23
Supplément au sommaire financier	26
États financiers de Zale Corporation	27
Statistiques des 5 derniers exercices	29
Conseil d'administration et de direction	30

BILAN CONSOLIDÉ

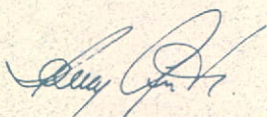
*Les Bijoutiers Diamantaires
Peoples Limitée
(Constituée en vertu des lois du Canada)
Août 1987*

(avec chiffres correspondants au 31 août 1986—en milliers)

	1987	1986
Actif		
Actif à court terme:		
Encaisse	154 \$	73 \$
Débiteurs (note 2)	4 863	1 483
Marchandises	121 716	128 397
Frais payés d'avance	2 508	2 341
Total de l'actif à court terme	129 241	132 294
Prêts aux employés (notes 3 et 6(a))	7 100	2 336
Placement dans Zale Corporation (note 2)	72 174	88 044
Placement dans Torcred Developments Limited	925	911
Immobilisation:		
Bâtiments	11 936	11 830
Mobilier, agencement et matériel	39 746	34 279
	51 682	46 109
Moins amortissement cumulé	24 557	21 212
	27 125	24 897
Terrains	2 264	2 264
Tenures à bail et améliorations locatives	7 488	6 356
Total des immobilisations	36 877	33 517
Autres éléments d'actif	3 857	3 524
	250 174 \$	260 626 \$

(Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états)

Au nom du Conseil



Irving R. Gerstein
administrateur



Sydney M. Hermant
administrateur

	1987	1986
Passif		
Passif à court terme:		
Dette bancaire (note 4)	39 531 \$	34 353 \$
Créditeurs	18 647	28 716
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer	1 791	2 549
Tranche à court terme de la dette à long terme	78	78
Total du passif à court terme	<u>60 047</u>	<u>65 696</u>
Dette à long terme (note 5)	<u>64 386</u>	<u>64 464</u>
Avoir des actionnaires		
Capital-actions (note 6)		
Autorisé—		
Actions privilégiées de premier rang		
Actions privilégiées de deuxième rang		
Actions de catégorie A sans droit de vote		
Actions ordinaires		
Emis—	<u>Actions</u>	
Actions privilégiées de premier rang, série B	172 700	1 617
Actions privilégiées de premier rang, série C	409 500	5 119
Actions de catégorie A sans droit de vote	9 290 176	84 213
Actions ordinaires	868 950	82
		<u>91 031</u>
		79 685
Bénéfices non-répartis	26 243	37 860
Redressement de la conversion des devises étrangères	8 467	12 921
Total de l'avoir des actionnaires	<u>125 741</u>	<u>130 466</u>
	<u>250 174 \$</u>	<u>260 626 \$</u>

ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS

*Les Bijoutiers Diamantaires
Peoples Limitée*

*Pour l'exercice terminé le 31 août 1987
(avec chiffres correspondants au 31 août 1986—en milliers)*

	1987	1986
Ventes	195 396 \$	184 837 \$
Moins:		
Prix coûtant des marchandises vendues et toutes les autres dépenses sauf celles qui sont énumérées ci-dessous	174 553	161 355
Amortissement	5 133	5 240
Intérêt sur la dette à long terme	541	550
Intérêt sur la dette bancaire	2 265	4 114
	182 492	171 259
 Bénéfice de l'exploitation canadienne avant provision pour impôts sur le revenu	 12 904	 13 578
Provision pour impôts sur le revenu (note 7)	7 000	5 400
	5 904	8 178
 Bénéfice de l'exploitation canadienne		
Quote-part du bénéfice de Zale Corporation (nette des impôts sur le revenu recouvrables relatifs à la perte la société hollandaise à responsabilité limitée; 1987—2 300 \$) (note 2)	(10 380)	7 712
Moins la tranche du poste inhabituel	—	(11 153)
Moins frais d'intérêt connexes sur la dette à long terme (déduction faite des impôts sur le revenu: 1987—4 300 \$; 1986—4 150 \$)	(4 167)	(3 958)
	(14 547)	(7 399)
 Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	 (8 643)	 779
Recouvrement des impôts sur le revenu par l'utilisation des pertes reportées	—	1 000
	(8 643) \$	1 779) \$
 Bénéfice par actions ordinaires, de catégorie A sans droit de vote et privilégiées, série B et série C:		
Bénéfice (perte) net de l'exercice	(0.88) \$	0.20 \$
 Bénéfice (perte) net avant poste extraordinaire	(8.88) \$	0.09 \$
 Bénéfice de l'exploitation canadienne	0.60 \$	0.93 \$

(Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états)

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION
DE LA SITUATION FINANCIÈRE

<i>Les Bijoutiers Diamantaires Peoples Limitée Pour l'exercice terminé le 31 août 1987 (avec chiffres correspondants au 31 août 1986—en milliers)</i>	1987	1986
Provenance des fonds (affectés à)		
Activités d'exploitation—		
Bénéfice de l'exploitation canadienne	5 904 \$	8 178 \$
Ajouter (déduire) les postes n'impliquant pas de roulement de fonds:		
Amortissement	5 133	5 240
Poste extraordinaire—recouvrement d'impôts sur le revenu		1 000
Autres (net)	111	(989)
	11 148	13 429
Changement des soldes du fonds de roulement hors caisse liés à l'exploitation—		
Marchandise	6 681	(14 512)
Créditeurs	(10 069)	3 720
Autres	(4 305)	104
	(7 693)	(10 688)
Fonds provenant de l'exploitation canadienne	3 455	2 741
Intérêt sur la dette à long terme en rapport avec l'acquisition des actions de Zale Corporation	(4 167)	(3 958)
Effet sur les impôts dû à la participation dans la société hollandaise à responsabilité limitée	2 300	
Dividendes reçus de Zale Corporation	1 582	3 040
Dividendes reçus de Torcred Developments Limited	150	
Fonds provenant (affectés à) l'exploitation	3 320	1 823
Activités de financement		
Emission de capital-actions (nette des dépenses)	11 414	14 746
Rachat de capital-actions	(68)	(200)
Emission de débentures encaissables par anticipation		25 000
Règlement de la dette bancaire à long terme	(78)	(30 732)
Paiements de dividendes	(2 974)	(2 640)
Fonds provenant des activités de financement	8 294	6 174
Activités de placement—		
Dépenses nettes pour immobilisation, placements et autres éléments d'actif	(11 947)	(8 317)
Réception des créances à long terme		11 098
Baisse (augmentation) des prêts aux employés	(4 764)	33
Fonds provenant de (affectés aux) activités de placement	(16 711)	2 814
Diminution (augmentation) encaisse pour l'exercice	(5 097)	10 811
Encaisse et dette bancaire au début de l'exercice	(34 280)	(45 091)
Encaisse et dette bancaire à la fin de l'exercice	(39 377) \$	(34 280) \$

(Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états)

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Pour l'exercice terminé le 31 août 1987

(avec chiffres correspondants au 31 août 1986—en milliers)

	1987	1986
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	37 860 \$	38 721 \$
Bénéfice (perte) net de l'exercice	(8 643)	1 779
	29 217	40 500
 Dividendes:		
Actions privilégiées de premier rang, série B	56	65
Actions privilégiées de premier rang, série C	31	
Actions de catégorie A sans droit de vote	2 626	2 314
Actions ordinaires	261	261
	2 974	2 640
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	26 243 \$	37 860 \$

(Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états)

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Les Bijoutiers Diamantaires
Peoples Limitée,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Les Bijoutiers Diamantaires Peoples Limitée au 31 août 1987 ainsi que l'état consolidé des résultats, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 août 1987 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Clarkson Gordon
Comptables agréés

Toronto, Canada
le 2 octobre 1987

31 août 1987

1. Sommaire des principales conventions comptables*a) Principes de consolidation –*

Les états financiers consolidés ci-joints comprennent les comptes de Les Bijoutiers Daimantaires Peoples Limitée et de ses filiales. Les placements dans Zale Corporation et dans Torcred Developments Limited sont comptabilisés à la valeur de consolidation

b) Marchandises –

Les marchandises sont inscrites au moindre du prix coûtant établi selon la méthode de l'épuisement successif ou de la valeur de réalisation nette.

c) Immobilisations –

Les immobilisations figurent au prix coûtant et sont amorties sur leur durée d'utilisation prévue de la façon suivante:

Bâtiments	– dégressif à 5 %
Mobilier et agencement	– linéaire à 10 %
Matériel informatique	– linéaire de 12½% -20 %

Les améliorations locatives figurent au prix coûtant moins l'amortissement calculé suivant la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée du bail plus une période de renouvellement, sans que la durée totale ne dépasse quinze ans.

d) Autres éléments d'actif –

Les autres éléments d'actif sont inscrits au prix coûtant moins l'amortissement calculé suivant la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de trois à cinq ans.

e) Conversion de devises –

Les sommes relatives au placement dans Zale Corporation sont converties en dollars canadiens de la façon suivante: valeur comptable aux taux de change en vigueur à la fin de l'exercice et quote-part du bénéfice aux taux de change moyens en vigueur au cours de l'exercice. Les redressements relatifs des actionnaires.

2. Placement dans Zale Corporation

Au cours de l'exercice, la société, avec un associé, a acquis tout le capital-actions de Zale Corporation qui n'appartenait pas à la société auparavant. L'acquisition s'est faite par des transactions comprenant une association limitée hollandaise et Zale Holding Corporation, une société à portefeuille américaine. Comme résultat de ces transactions, la société détient directement ou indirectement 50% de Zale Corporation.

En rapport avec l'acquisition, la société a une billet payable à Zale Corporation et une créance de Zale Holding Corporation pour compenser un montant de 62,5M\$ US. Le placement dans Zale Corporation représente la possession de 50% de Zale Corporation et consiste du coût original de la possession de 15% de société plus la quote-part de la société du revenu (perte) moins les dividendes à partir de la date de l'acquisition originale au 30 juin 1987, ainsi que les dépenses d'acquisition encourues par la société.

Les créances comprennent 3,8M\$ provenant de Zale Holding Corporation des coûts périodiques de financement afférents à l'acquisition. Ce montant a depuis été payé.

3. Prêts aux employés

Les prêts de la société à ses employés sont indiqués ci-après:

	1987	1986
<i>(en milliers)</i>		
Prêts pour achat d'actions	6 551 \$	1 787 \$
Prêts hypothécaires	549	549
	<u>7 100 \$</u>	<u>2 336 \$</u>

Les prêts faits à certains dirigeants (y compris des administrateurs) et employés pour aider à l'achat d'actions privilégiées de premier rang de la société sont payables sur une période de 10 ans des dividendes payés sur les actions émises, après quoi le solde est dû.

Les prêts hypothécaires qui sont faits à certains dirigeants (y compris un administrateur) et employés, sont sans intérêt et sont dûs en versements en 1997. Du solde restant au 31 août 1987, il y a eu une avance de 184 600 \$ au cours de l'exercice.

4. Dette bancaire

La dette bancaire est garantie par une charge flottante sur les stocks de la société.

5. Dette à long terme

La dette à long terme de la société comprend ce qui suit:

	1987	1986
<i>(en milliers)</i>		
Débetures de premier rang, 12 1/4 % non garanties encaissables par anticipation échéant le 2 juillet 1995	35 000 \$	35 000 \$
Débetures de premier rang, 11 % non garanties encaissables par anticipation échéant le 2 juillet 1996	25 000	25 000
Hypothèque de 12 % échéant le 15 décembre 1988	4 464	4 542
	<u>64 464</u>	<u>64 542</u>
Moins tranche à court terme	78	78
	<u>64 386 \$</u>	<u>64 464 \$</u>

Les débetures 11 % sont encaissables par anticipation au gré du détenteur le 2 juillet 1991.

Les débetures 12 1/4 % sont encaissables par anticipation au gré du détenteur le 2 juillet 1990.

L'hypothèque est remboursable en versements mensuels de capital de 6 500 \$ plus intérêt jusqu'à échéance, date à laquelle le solde impayé du capital doit être remboursé. Le terrain et l'immeuble du siège social ont été donnés en nantissement.

6. Capital-actions

(a) Modification du capital-actions

<i>(en milliers)</i>	Actions privilégiées de premier rang, série B		Actions privilégiées de premier rang, série C		Actions de catégorie A droit de vote	
	Actions	Montant	Actions	Montant	Actions	Montant
Solde au 31 août 1986	205 900	1 916 \$			8 564 451	77 867 \$
Rachat pendant l'exercice	(6 900)	(68)				
Conversion en cours d'exercice	(26 300)	(231)			26 300	231
Émission pendant l'exercice			409 500	5 119 \$	669 425	6 295
<i>Solde au 31 août 1987</i>	<u>172 700</u>	<u>1 617 \$</u>	<u>409 500</u>	<u>5 119 \$</u>	<u>9 290 176</u>	<u>84 213 \$</u>

Sur les actions privilégiées de premier rang, série B converties pendant l'exercice, 6 000 appartenaient à des dirigeants autres que des administrateurs. Les 409 500 actions privilégiées de premier rang, série C émises ont été émises en vertu du programme de souscription à des actions à l'intention des employés, y compris 300 000 à des dirigeants et administrateurs. Les sommes à recevoir des employés dans le cadre de ce programme sont remboursables sur dix ans à même les dividendes versés sur les actions émises, après quoi le solde doit être remboursé.

b) Dispositions relatives au capital-actions

Les porteurs d'actions privilégiées de premier rang, série B et série C, d'actions de catégorie A sans droit de vote et d'actions ordinaires peuvent choisir de toucher des dividendes en actions au lieu de dividendes en espèces à la condition que les administrateurs déclarent ces dividendes. Ces dividendes en actions peuvent être déclarés soit en actions de catégorie A sans droit de vote, soit en actions privilégiées de deuxième rang rachetables. Les actions privilégiées de premier rang, série B et série C, sont convertibles jusqu'à un maximum cumulatif de 20% au cours de chacun des cinq prochains exercices en actions de catégorie A sans droit de vote à raison d'une action pour une action ou, au gré du porteur, sont rachetables contre un montant équivalant au prix d'émission de 8,60 \$ pour les actions émises le 1^{er} mai 1983, de 10 \$ pour les actions émises le 2 mai 1984, de 9 \$ pour les actions émises le 29 avril 1985, de 13 \$ pour les actions émises le 10 avril 1986 et 12,50 \$ pour les actions, série C, émises le 6 juillet 1987. Ces actions ont priorité sur les actions privilégiées de deuxième rang quant aux dividendes et aux biens de la société à la dissolution. Les actions privilégiées de deuxième rang sont rachetables à 0,01 \$ et ont priorité sur les actions de catégorie A sans droit de vote et sur les actions ordinaires quant aux biens de la société à la dissolution. Les actions de catégorie A sans droit de vote sont participantes et jouissent d'une priorité de 0,15 \$ l'action quant aux dividendes par rapport aux actions ordinaires. Après que les actions ordinaires auront aussi reçu 0,15 \$ l'action, les deux catégories participeront également.

7. Impôts sur le revenu

La société dispose de pertes lui permettant de compenser le revenu imposable futur d'environ 33 000 000 \$ qui viennent à échéance comme suit (en milliers): 1990—5 000 \$; 1991—4 000 \$; 1992—2 000 \$; 1993—3 000 \$; 1994—5 000 \$; 1995—14 000 \$. De plus, la société dispose de pertes en capital déductibles d'environ 1M \$ qui peuvent être utilisées indéfiniment à l'égard de gains en capital futurs. Tout avantage réalisé au moyen de la diminution des impôts sur le revenu des exercices futurs sera comptabilisé comme un gain extraordinaire au cours de l'exercice de réalisation.

La société a aussi engagé des dépenses d'approximativement 2 500 000 \$ à l'égard d'émissions d'actions qui ont été imputées aux bénéfices non répartis. Ces dépenses sont également disponibles pour réduire le revenu imposable futur; tout avantage ainsi réalisé sera inclus dans les bénéfices non répartis.

8. Engagements et passif éventuel

Un certain nombre d'emplacements de magasins de la société sont loués, en vertu de contrats de location-exploitation, pour des périodes de quatre à vingt ans. La plupart de ces contrats prévoient des loyers minimaux; bon nombre d'entre eux comportent des clauses ayant trait à un pourcentage des ventes et exigent que la société paie certains frais d'occupation. Les loyers minimaux exigibles en vertu de tous ces contrats actuellement en vigueur pour les exercices financiers ultérieurs sont les suivants (en milliers): 1988—9 542 \$; 1989—8 667 \$; 1990—7 125 \$; 1991—6 262 \$; 1992—5 043 \$; exercices ultérieurs—14 608 \$.

Les loyers réels de l'exercice se sont élevés à (en milliers) 16 076 \$ (1986—15 460 \$).

Zale Corporation

Le présent rapport comprend les résultats financiers consolidés non vérifiés de Zale Corporation. Les renseignements financiers présentés sont basés sur les résultats publics rapportés par Zale Corporation.

La quote-part de Peoples dans les revenus (pertes) reflète l'augmentation graduée du pourcentage d'avoir de Peoples dans Zale Corporation depuis la soumission de l'offre originale jusqu'à ce que l'offre soit complétée le 26 décembre 1986 et elle a été redressée pour tenir compte des différences entre les principes généralement acceptés de comptabilité américains et canadiens, de l'inclusion des coûts de financement périodique encourus par la société en nom collectif hollandaise utilisée pour l'acquisition de Zale et du temps pour reconnaître certains postes inhabituels.

Zale, comme tout autre bijoutier-détaillant, a un cycle saisonnier de revenus. On peut s'attendre à ce que les revenus pour les six mois terminés le 31 décembre soient plus élevés que pour les six mois terminés le 30 juin à cause de l'impacte de la saison de Noël. Afin de fournir une présentation plus représentative des résultats annuels de Zale, aux fins du présent rapport financier, nous avons combiné la période de neuf mois pré-acquisition terminée le 31 décembre 1986 avec celle des trois mois suivant l'acquisition, terminée le 31 mars 1987, pour vous donner des résultats représentatifs de l'année entière d'exploitation de Zale terminée le 31 mars 1987.

ÉTATS FINANCIERS DE ZALE CORPORATION

	<i>Au 30 juin</i> <u>1987</u>	<i>Au 31 mars</i> <u>1987</u>
Actif		
Actif courant		
Comptant	178 721 \$	3 861
Créances des clients	285 025	345 709
Marchandise	412 777	426 032
Autre	80 521	47 440
	<u>957 044</u>	<u>823 042</u>
Immobilisation et équipement	112 224	121 574
Créances des filiales	175 000	—
Autre actif	211 007	180 954
	<u>1 455 275 \$</u>	<u>1 125 570 \$</u>
Passif et actif des actionnaires		
Passif courant		
Billets à payer	8 552 \$	317 161 \$
Portion courante de la dette à long terme	54 168	54 129
Comptes-fournisseurs	153 490	145 735
Coûts composés de restructuration	18 046	32 833
Taxes dues société mère	—	53 697
	<u>234 256</u>	<u>603 555</u>
Dette à long terme	750 425	50 429
Placement des actionnaires		
Stock capital	16 843	15 619
Supplément payé en capital	485 761	486 523
Bénéfices non répartis (déficit)	(32 010)	(27 949)
Moins actions ordinaires non émises	—	(2 607)
	<u>470 594</u>	<u>471 586</u>
Total du passif et placement des actionnaires	<u>1 455 275</u>	<u>1 125 570</u>

ZALE CORPORATION
ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

<i>État d'exploitation</i> <i>Dollars en milliers américains</i>	<i>Après</i> <i>acquisition</i> <i>Zale*</i>	<i>Avant</i> <i>acquisition</i> <i>Zale**</i>	<i>Pour l'exercice</i> <i>terminé</i> <i>le 31 mars</i> <i>1987</i>
	<i>Six mois</i> <i>terminés</i> <i>le 30 juin</i> <i>1987</i>	<i>Six mois</i> <i>terminés</i> <i>le 31 décembre</i> <i>1986</i>	
Ventes nettes	288 540 \$	678 715 \$	1 061 421 \$
Coûts des marchandises vendues et toutes autres dépenses sauf celles énumérées plus bas	204 262	442 753	701 237
Dépenses pour vendre, générales et administratives	93 112	190 573	321 136
Intérêt	23 176	18 203	38 116
Bénéfices (perte) avant postes inhabituels	(32 010)	27 186	932
Postes inhabituels		20 394	20 394
Bénéfice (perte) avant impôts sur le revenu	(32 010)	47 580	21 326
Impôts sur le revenu		13 450	14 100
Bénéfice net (perte)	(32 010 \$)	34 130 \$	7 226 \$

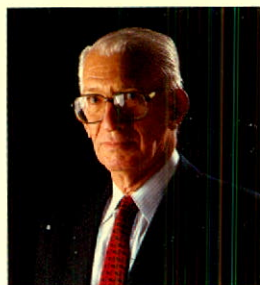
*50% de la quote-part indiquée

**quote-part indiquée pour entre 14,3% et 25%.

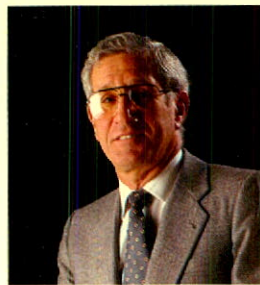
LES BIJOUTIERS DIAMANTAIRES PEOPLES LIMITÉE
STATISTIQUES DES 5 DERNIERS EXERCICES

31 août	1987	1986	1985	1984	1983
Ventes	195 396 \$	184 837	177 736	175 130	145 014
Augmentation des ventes en %	6%	4%	2%	21%	14%
Bénéfice provenant de l'exploitation continue avant impôts, postes inhabituels et quote-part du bénéfice Zale	12 904	13 578	10 131	7 171	3 995
Bénéfice (perte) provenant de l'exploitation continue	(5 904)	8 178	6 831	7 703	2 995
Bénéfice par action 1	(.05)	(.02)	(.43)	.02	(.38)
2	.75	1.03	1.22	1.22	1.55
3	(.19)	(.15)	(.48)	(.19)	(.99)
4	.09	.07	.64	.05	.44
Total	.60	.93	.95	1.10	.62
Bénéfice net (perte)	(8 643)	1 779	7 738	9 412	(144)
Bénéfice par action 1	.26	(.25)	(.70)	(.21)	(1.25)
2	1.67	2.43	2.05	2.12	2.76
3	(1.74)	(2.06)*	(.24)	(.33)	(1.56)
4	(1.07)	0.08	(.03)	(.23)	.02
Total	(.88)	0.20	1.08	1.35	(0.03)
Stocks	121 716	128 397	113 885	94 213	90 229
Actif total	250 174	260 626	255 476	227 221	202 320
Fonds de roulement	69 194	66 598	43 282	41 580	41 008
Avoir de actionnaires	125 741	130 466	112 199	94 420	78 793
Dividendes	2 974	2 640	2 196	1 048	1 048
Nombre d'actions en circulation					
— fin de l'exercice	10 741	9 639	8 382	6 994	6 988
— solde moyen	9 815	8 762	7 181	6 984	4 730
Valeur comptable par action	11.71	13.53	13.39	13.21	11.28
Nombre de magasins	291	296	302	309	299
Nombre d'employés	2 383	2 398	2 405	2 507	2 654

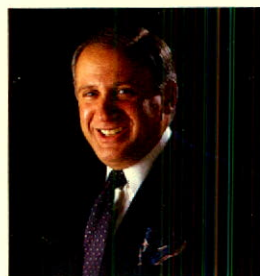
*Comprend quote-part des Bijoutiers Peoples des postes inhabituels de Zale Corporation



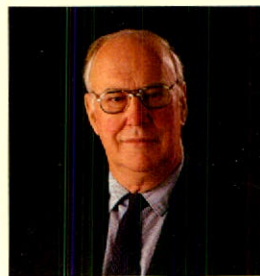
BERTRAND GERSTEIN
Président du Conseil



MARVIN GERSTEIN
Vice-président du Conseil



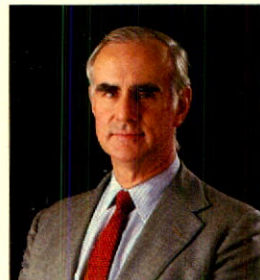
IRVING R. GERSTEIN
*Président et
haut dirigeant*



JAMES M. GILLIES



SYDNEY M. HERMANT



HENRY N.R. JACKMAN



CHARLES F. GILL
*Premier Vice-président
Finances et administration*



NICHOLAS I. WHITE

Conseil d'administration

Bertrand Gerstein
Président du Conseil

Marvin Gerstein
Vice-président du Conseil

***Irving Gerstein**

Charles F. Gill

***Dr. James M. Gillies**

***Sydney M. Hermant**

Henry N.R. Jackman

Nicolas I. White

**membres du comité de vérification*

Direction

Bertrand Gerstein
Président du Conseil

Marvin Gerstein
Vice-président
du Conseil

Irving Gerstein
Président

Charles F. Gill
Premier Vice-président
Finances et
administration

J. Richard Blickstead
Vice-président
Merchandising et
exploitation

Richard A. Field
Vice-président
Bien immobiliers

Kenneth N. Nevison
Vice-président
Exploitation,
Division Peoples

Roger Picotte
Vice-président
Exploitation

Siège social

1440 Don Mills Rd.,
Don Mills, Canada
M3B 3M1
416-441-1515

Vérificateurs

Clarkson Gordon
Tour Royal Trust
Toronto-Dominion
Centre
Toronto, Canada
M5K 1J7

Principale banque

Banque de Commerce
Canadienne Impériale

**Agent comptable des
transferts**

La Compagnie
Guaranty Trust
du Canada
Vancouver, Calgary,
Régina, Winnipeg,
Toronto, Montréal

Fiduciaire des débentures

Compagnie de fiducie
Canada Permanent
320 rue Bay,
Toronto, Canada
M5H 2P6

Inscriptions boursières

Bourse de Toronto

PEOPLES⁺