

CANADA
PROVINCE DE QUÉBEC
DISTRICT DE MONTRÉAL
N° DE COUR : 500-11-022070-037

COUR SUPÉRIEURE

(Siégeant à titre de tribunal désigné en vertu de la *Loi sur les arrangements avec les créanciers des compagnies*)

DANS L'AFFAIRE DU PLAN
D'ARRANGEMENT DE :

Les Boutiques San Francisco Incorporées, Les Ailes de la Mode Incorporées et Les Éditions San Francisco Incorporées, sociétés dûment constituées selon les lois canadiennes, ayant leur principale place d'affaires au :

50 rue de Lauzon
Boucherville QC J4B 1E6

Débitrices

– et –

RICHTER & ASSOCIÉS INC.

Contrôleur

**CINQUIÈME RAPPORT DU CONTRÔLEUR DESIGNÉ
SUR LA SITUATION FINANCIÈRE DES DÉBITRICES
(Le 12 mars 2004)**

I. INTRODUCTION

1. Le 17 décembre 2003, Les Boutiques San Francisco Incorporées (« BSF »), Les Ailes de la Mode Incorporées (« Les Ailes ») et Les Éditions San Francisco Incorporées (« Éditions ») (ci-après collectivement appelées les « Débitrices ») ont déposé à la Cour Supérieure du Québec une requête visant l'émission d'une ordonnance initiale conformément aux dispositions de la *Loi sur les arrangements avec les créanciers des compagnies* (ci-après appelée « LACC »). Le même jour, l'Honorable Clément Gascon a émis une ordonnance initiale (ci-après appelée « Ordonnance Initiale ») nommant *inter alia* Richter & Associés Inc. à titre de contrôleur (ci-après appelée « Contrôleur »);
2. Le 15 janvier 2004, les Débitrices ont déposé une requête pour obtenir une prorogation de délai pour déposer le Plan d'Arrangement et le même jour, l'Honorable Clément Gascon a rendu une ordonnance prolongeant l'Ordonnance Initiale jusqu'au 16 mars 2004. Cette ordonnance (ci-après appelée « l'Ordonnance Initiale Modifiée ») inclut des conclusions qui n'apparaissent pas à l'Ordonnance Initiale;
3. À moins d'indication contraire, les montants apparaissant au présent rapport sont exprimés en dollars canadiens;

4. Le cinquième rapport du Contrôleur vise à informer la Cour et lui faire rapport de ce qui suit :

- Activités du Contrôleur;
- Opérations;
- Nouveaux administrateurs;
- Requêtes de l'Oréal Canada Inc. et Make up for Ever S.A.
- Mise en place du plan de restructuration;
- Projections de flux monétaires;
- Obligations post-ordonnance;
- Obligations des administrateurs;
- Informations financières additionnelles;
- Échéancier et implantation du Plan d'Arrangement;
- Requête pour extension de délais;
- Conclusion et recommandation;

5. Nous devons toutefois prévenir la Cour que le Contrôleur n'a pas effectué d'enquête ou de vérification des livres et registres des Débitrices et, par conséquent, il ne peut émettre d'opinion en ce qui a trait à l'exactitude ou au caractère exhaustif de l'information contenue au présent rapport. Les renseignements faisant l'objet du présent rapport proviennent des livres et registres mis à la disposition du Contrôleur et de discussions avec les dirigeants des Débitrices;

II. ACTIVITÉS DU CONTRÔLEUR

6. Immédiatement après l'émission de l'Ordonnance Initiale Modifiée, celle-ci et sa traduction en français ont été rendues disponibles sur le site Internet du Contrôleur au www.richter.ca;

7. Le 26 janvier 2004, le Contrôleur a fait parvenir à tous les créanciers connus des Débitrices ayant une réclamation de plus de 250 \$ une copie de l'Ordonnance Initiale Modifiée ainsi que sa traduction française. Cet avis a également été envoyé aux détenteurs de débentures, soit aux quelques 1 200 personnes apparaissant au registre des débentures maintenu par la Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée (*Canadian Depository for Securities Limited*);

8. Les Débitrices ont offert toute leur coopération au Contrôleur et ce dernier a eu plein accès à leurs locaux de même qu'à leurs livres et registres. Le Contrôleur a mis en place des procédés afin d'assurer la surveillance hebdomadaire des recettes et débours telle que prévue par la LACC et les Débitrices remettent au Contrôleur, sur une base hebdomadaire, une comparaison et une analyse d'écart entre les résultats réels et les projections d'encaisse déposées par les Débitrices dans le cadre des procédures entreprises en vertu de la LACC;

9. Le Contrôleur a été impliqué avec M. Gaétan Frigon, CRO et les autres dirigeants des Débitrices dans l'implantation du plan de redressement, en particulier, quant à la vente de certains éléments d'actif, la recherche de financement d'opération et l'analyse de différents scénarios de Plan d'Arrangement. Le Contrôleur assiste les dirigeants des Débitrices et participe aux rencontres du comité de gestion où les dirigeants des Débitrices s'enquière des progrès accomplis par chacun et élaborent les mesures correctives à être apportées;

III. OPÉRATIONS

10. De manière à ce que tout le personnel et la direction des Débitrices travaillent à l'unisson pour atteindre un objectif commun, un comité de gestion a été mis sur pied. Ce comité se réunit régulièrement et chaque membre du comité rend compte des mesures entreprises ou résultats obtenus et informe les autres membres des actions ou mesures qui seront entreprises;
11. Régulièrement, une lettre est acheminée aux employés des boutiques et des magasins afin de les tenir informés des résultats de la réorganisation et des mesures correctives apportées;
12. De même, M. Jean-Claude Gagnon, COO, rencontre régulièrement les employés du siège social et du centre de distribution afin de les tenir informés des développements entourant la réorganisation des Débitrices;
13. Le programme de communication visant à informer tous les employés des progrès dans la restructuration a permis de rassurer les employés, améliorer leur moral et promouvoir leur rétention;
14. Le plan d'affaires déjà décrit dans des rapports précédents et lors d'auditions prévoyait la mise en valeur des boutiques de maillots et, en ce sens, les Débitrices ont récemment procédé à l'embauche d'une directrice des achats pour les maillots;
15. Depuis l'émission de l'Ordonnance Initiale et de l'Ordonnance Initiale Modifiée, les Débitrices, parfois accompagnées du Contrôleur, ont continué à avoir des rencontres et des discussions avec les représentants du syndicat bancaire, les locateurs, les détenteurs de débentures et les autres créanciers et fournisseurs;
16. Plus particulièrement, depuis l'émission de l'Ordonnance Initiale Modifiée, et malgré l'élimination de plusieurs postes reliés aux achats, le personnel des Débitrices s'est efforcé de rétablir les liens avec les différents fournisseurs de manière à s'assurer l'approvisionnement de marchandises;
17. Les Débitrices ont maintenu le niveau de qualité du service à la clientèle et ont continué d'honorer tous les bénéfices des programmes de fidélisation de la clientèle de même que les certificats cadeaux et notes de crédit en circulation;

IV. NOUVEAUX ADMINISTRATEURS

18. Depuis l'émission de l'Ordonnance Initiale Modifiée, trois (3) postes vacants au conseil d'administration des Débitrices ont été comblés avec les nominations de monsieur Pierre Marchesseault le 19 janvier 2004 et de messieurs Michel Cadrin et Richard Soly le 9 mars 2004;

V. REQUÊTES DE L'ORÉAL CANADA INC. ET MAKE UP FOR EVER S.A.

19. En janvier 2004, préalablement à l'Ordonnance Initiale Amendée, certains fournisseurs des Débitrices, soit L'Oréal Canada Inc., Make up for Ever S.A. et YSL Beauté Inc., ont demandé, *inter alia*, à la Cour de lever la suspension des procédures à leur égard ou, subsidiairement, d'ordonner que soit placé en fidéicomis toute somme provenant de la vente de certains biens livrés par elles aux Débitrices;
20. YSL Beauté Inc s'est subséquemment désistée de sa requête;
21. Le 10 février 2004, cette Honorable Cour a rejeté les demandes de L'Oréal Canada Inc. et de Make Up For Ever relativement à la levée de la suspension des procédures et de dépôt en fidéicomis;

VI. MISE EN PLACE DU PLAN DE RESTRUCTURATION

22. Lors de l'audition du 15 janvier dernier, les Débitrices ont déposé à la Cour un plan d'affaires détaillé établissant les mesures qui seraient entreprises afin que les Débitrices redeviennent profitables. En résumé, le plan de redressement comprend les éléments suivants:

- a) Vente de la bannière San Francisco
- b) Vente de la bannière Victoire Delage/Moments Intimes
- c) Disposition d'autres éléments d'actifs excédentaires
- d) Repositionnement des magasins Les Ailes
- e) Fermeture de magasins déficitaires
- f) Mesures visant à réduire les dépenses
- g) Recherche de financement
- h) Recapitalisation de l'entreprise

A) Vente de la bannière San Francisco

23. Le 13 février 2004, BSF a conclu la vente à Boutique Marie Claire Inc. des éléments d'actif de 33 des 36 boutiques de la bannière San Francisco pour un prix total d'environ 3.1 million \$ (avant taxes) suite à l'ordonnance rendue le même jour qui autorisait cette transaction;
24. Suite à cette transaction, l'acquéreur a pris 301 employés à sa charge;

25. BSF a transmis des lettres de résiliation de bail le 19 février 2004 eu égard à deux (2) magasins qui étaient exclus de la transaction mentionnée ci-haut et ces magasins ont été fermés le 28 février 2004;
26. Quant au troisième magasin n'ayant pas été acquis par Boutique Marie Claire Inc., BSF a vendu à La Senza Inc. les éléments d'actif du magasin San Francisco situé sur la rue Sainte-Catherine et cédé le bail en contrepartie de 415 000 \$ (plus taxes), le 26 février 2004, conformément à l'ordonnance rendue le 23 février 2004;

B) Vente de la bannière Victoire Delage/Moments Intimes

27. BSF a conclu la vente à Ace Style Boutique Inc. des éléments d'actif de la bannière Victoire Delage/Moments Intimes le 9 mars 2004 pour un prix total de 1 640 000 (sujet à certains ajustements à venir), suite à l'ordonnance rendue le 27 février 2004 autorisant cette vente;
28. Suite à cette transaction, l'acquéreur a pris 135 employés à sa charge;

C) Disposition d'autres éléments d'actif redondants

29. Le plan de restructuration prévoit la vente de certains éléments d'actifs excédentaires à la suite de la réduction des activités au centre de distribution et la réduction de la superficie du magasin Les Ailes du centre-ville de Montréal;
30. La vente de ces éléments d'actifs excédentaires a été autorisée par la Cour le 3 mars 2004. Ces biens ont été mis en vente publique le 4 mars 2004 et leur vente se poursuivra au cours des semaines à venir;
31. Le plan de restructuration prévoit la vente de l'immeuble abritant le siège social des Débitrices situé à Boucherville et, à cet effet, un mandat de courtage non exclusif a été conclu avec un courtier immobilier. À ce jour, BSF n'a reçu qu'une seule offre d'achat, laquelle a été refusée, ayant été jugée nettement insuffisante par les dirigeants des Débitrices;
32. Les dirigeants des Débitrices demeurent confiants de pouvoir trouver un acheteur au cours des prochains mois;

D) Repositionnement des magasins Les Ailes

• Activités ou lignes de produits abandonnées

33. Le plan d'affaires prévoit que Les Ailes cessera d'opérer les restaurants et les salons de coiffure. Ainsi, la majorité des restaurants et salons de coiffure sont présentement opérés en concession par d'anciens employés;
34. En plus d'alléger les tâches des dirigeants des différents magasins pour qu'ils se concentrent uniquement sur les activités de vente au détail, les restaurants et salons de coiffure, maintenant donnés en concession, généreront des revenus fixes de sous-location;
35. Le repositionnement des magasins est appuyé par une analyse de marketing prévoyant que les magasins concentrent leurs efforts aux départements et catégories de produits ayant les meilleures contributions marginales. Ainsi, les dirigeants de Les Ailes procèdent actuellement à la fermeture des départements jugés non rentables;
36. Le repositionnement des magasins et l'allègement des structures de vente et d'achat ont permis aux Débitrices d'éliminer 282 postes;

• Magasin Les Ailes du centre-ville de Montréal

37. Les dirigeants ont élaboré un plan de réaménagement du magasin Les Ailes du centre-ville de manière à concentrer les meilleures lignes de produits sur deux (2) étages et conserver les cosmétiques et parfums dans l'allée de la beauté (entrée rue Sainte-Catherine);
38. Le 23 janvier 2004, Les Ailes a transmis un préavis aux sous-locataires du magasin Les Ailes du centre-ville en prévision de pouvoir libérer les deux étages supérieurs du magasin;
39. Afin de réduire la superficie du magasin et, tel qu'il avait été planifié, une vente de liquidation de la marchandise a débuté le 29 janvier dernier et il est prévu que cette vente se poursuive jusqu'à la fin du mois de mars 2004. À cette date, le magasin sera réduit à deux (2) étages;
40. Le plan d'affaires préparé initialement prévoyait la fermeture du magasin Les Ailes du centre-ville de Montréal durant les mois de mai, juin et juillet 2004 afin de permettre la rénovation et la reconfiguration du magasin. Or, les dirigeants ont maintenant élaboré leur plan de réaménagement et de rénovation de manière à éviter cette fermeture temporaire du magasin. La direction vise à préserver l'achalandage qu'a généré la vente de liquidation de la marchandise de ce magasin. De plus, en évitant la fermeture temporaire du magasin, Les Ailes évitent la mise à pied temporaire des employés et le risque que ceux-ci ne soient pas disponibles lors de la réouverture initialement prévue en août 2004. Le Contrôleur a été informé par les dirigeants de Les Ailes que les réactions des fournisseurs et du locateur sont très positives;

41. Les dirigeants des Débitrices poursuivent les négociations avec le locateur Ivanhoe Cambridge pour la reconfiguration du magasin et les termes du bail;

E) Fermeture de magasins déficitaires

42. Une boutique de la bannière Bikini Village jugée déficitaire a été fermée le 5 mars 2004 à la suite de l'émission d'une lettre de résiliation de bail transmise au locateur le 27 février 2004;
43. Les autres boutiques que les dirigeants de BSF avaient initialement projeté fermer ont plutôt été vendues dans le cadre des transactions décrites précédemment;

F) Mesures visant à réduire les dépenses

44. La rationalisation de l'effectif du siège social effectuée jusqu'à ce jour a permis aux Débitrices d'éliminer quatre-vingt-huit (88) postes représentant des économies annuelles prévues de 3 700 000 \$, ce qui s'apparente à l'estimé initial de 4 000 000 \$ prévu dans le plan d'affaires;
45. Le plan d'affaires prévoit également la réduction des dépenses administratives et de distribution de l'ordre de 1 700 000 \$ en 2004 (4 500 000 \$ en 2005) directement reliées à la réduction du volume des activités des Débitrices suite à la vente des bannières, la réduction de la superficie du magasin Les Ailes du centre-ville et du centre de distribution ainsi que la vente éventuelle du siège social et le transfert de l'administration dans les espaces disponibles au magasin Les Ailes de Brossard;

G) Recherche de financement

46. Suite à l'émission de l'Ordonnance Initiale, les Débitrices, en collaboration avec le Contrôleur, ont entrepris des démarches auprès des cinq (5) institutions financières les plus susceptibles d'être intéressées à financer les opérations courantes des Débitrices;
47. Les institutions financières choisies incluaient à la fois des banques et des institutions spécialisées dans les prêts fondés sur les éléments d'actif;
48. Les dirigeants des Débitrices, en collaboration avec le Contrôleur, ont préparé un document d'information comprenant le plan d'affaires des Débitrices, ainsi que certaines autres informations pertinentes;

49. Le ou vers le 20 janvier 2004, le document d'information a été transmis aux cinq (5) institutions financières. Les dirigeants des Débitrices et le Contrôleur ont ensuite rencontré, individuellement, des représentants de chacune des cinq (5) institutions financières pour discuter du contenu du document d'information et des besoins financiers futurs des Débitrices. À la suite de ces rencontres, des mises à jour de l'information financière ont été remises aux cinq (5) institutions financières;
50. Le ou vers le 18 février 2004, les Débitrices ont reçu des lettres d'intérêt de quatre (4) des institutions financières sollicitées, la cinquième institution financière s'étant désistée;
51. Le Contrôleur a préparé une analyse comparative des quatre (4) offres reçues et a participé à diverses réunions avec les dirigeants et procureurs des Débitrices et les membres du conseil d'administration afin de discuter des particularités de chacune des lettres d'intérêt;
52. Le 12 mars 2004, les offres de financement ont été discutées au conseil d'administration des Débitrices, lequel a autorisé certaines institutions financières à poursuivre leur vérification diligente. Il est estimé que les vérifications diligentes seront complétées d'ici les trois (3) prochaines semaines. À la fin de cette période, ces institutions devraient, en principe, être en mesure d'émettre une offre de financement définitive;
53. Selon les indications fournies par ces institutions financières, un financement pourrait être mis en place dès le mois de mai 2004;

H) Recapitalisation de l'entreprise

54. Le plan de restructuration prévoit la recapitalisation de l'entreprise concurremment ou subséquentement au Plan d'Arrangement;
55. À cette fin, les Débitrices et son conseil d'administration, en collaboration avec le Contrôleur, ont mis en place un processus pour la recherche d'un investisseur;
56. Le 22 février 2004, un comité indépendant a été créé aux fins de superviser le processus de recapitalisation des Débitrices, d'analyser les offres de recapitalisation qui seront reçues et de formuler une recommandation au conseil d'administration à ce sujet;
57. Le comité est composé d'administrateurs indépendants, soit messieurs Pierre Marchesseault, président du comité, et Lucien Perron;
58. Ce comité est sur le point de retenir les services d'un expert financier pour l'assister dans son travail;
59. Les dirigeants des Débitrices, leurs procureurs et le Contrôleur ont participé à la préparation d'un *data room* contenant les informations pertinentes pour les investisseurs potentiels;

60. La préparation d'un échéancier pour le processus d'investissement devrait être complétée sous peu;

VII. PROJECTIONS DE FLUX MONÉTAIRES

61. Nous incluons à l'Annexe « A » de ce rapport un sommaire des recettes et débours des Débitrices pour la période du 8 février au 6 mars 2004 comparativement aux projections de recettes et débours incluses au deuxième rapport du Contrôleur;
62. Durant cette période, des paiements d'environ 4 000 000 \$ ont été effectués en réduction du prêt à terme, soit un total d'environ 8 500 000 \$ depuis l'émission de l'Ordonnance Initiale. En date du 11 mars 2004, le solde du prêt à terme était d'environ 8 500 000 \$;
63. Durant cette période, les flux monétaires nets ont été négatifs d'environ 3 700 000 \$ comparativement à 2 700 000 \$ selon les projections. En date du 6 mars 2004, les Débitrices détenaient un encaisse combiné d'environ 12 000 000 \$, soit 1 000 000 \$ de moins que prévu;
64. Cet écart défavorable de 1 000 000 \$ est expliqué comme suit :

- ♦ Recettes (écart défavorable de 2 000 000 \$)
 - Les recettes provenant des ventes de la période (incluant les taxes de vente) ont été inférieures aux projections d'un montant d'environ 1 100 000 \$;
 - Globalement, les recettes de la période liées aux ventes des éléments d'actif, ont été de 900 000 \$ inférieures aux projections dues principalement à ce qui suit :
 - la vente de la bannière Victoire Delage/Moments Intimes projetée à 1 658 000 \$ n'a pas été complétée durant la période;
 - la vente des éléments d'actif du magasin San Francisco situé sur la rue Ste-Catherine (415 000 \$) n'avait pas été projetée;
 - les projections n'incluaient pas les taxes de vente perçues (506 000 \$);

- ♦ Débours (écart favorable de 1 000 000 \$)

Les débours de la période ont été d'environ 1 000 000 \$ inférieurs à ce qui avait été projeté. Cet écart positif est expliqué comme suit :

- Approximativement 1 200 000 \$ d'achats de marchandise ont été reportés à des périodes futures;
- Compte tenu que des taxes ont été perçues lors de la vente de la bannière San Francisco et la disposition des éléments d'actif redondants, les remises de taxes de vente ont excédé ce qui avait été projeté d'environ 500 000 \$;

- Les débours relatifs aux frais financiers qui incluent les remboursements en capital, ont été inférieurs d'environ 300 000 \$ à ce qui avait été projeté. Comme la vente de la bannière Victoire Delage/Moments Intimes n'avait pas été faite en date du 6 mars 2004, le remboursement de capital projeté à 1 200 000 \$ n'a pas été fait durant la période. Cependant, un remboursement de capital de 915 000 \$, non inclus dans les projections, a été fait durant la période relativement à la disposition d'autres éléments d'actif redondants (i.e. les éléments d'actif du magasin San Francisco situé sur la rue Ste-Catherine et la disposition des autres actifs redondants);

65. Les dirigeants des Débitrices ont révisé les projections de flux monétaires pour la période se terminant le 3 juillet 2004, et celles-ci sont présentées à l'Annexe « B »;

VIII. OBLIGATIONS POST-ORDONNANCE

66. Les Débitrices ne peuvent établir, d'ici à ce que la fermeture mensuelle des livres et registres ne soit complétée, le montant exact des obligations encourues depuis le 17 décembre 2003 qui demeurent impayées au 6 mars 2004. Sur la base des informations fournies par les Débitrices, le Contrôleur a estimé certaines obligations particulières encourues après l'émission de l'Ordonnance Initiale relativement aux salaires dus aux employés, déductions à la source et bénéfices marginaux, et taxes de ventes. Ces estimés apparaissent à l'Annexe « C » et devraient excéder 1 800 000 \$ au 6 mars 2004;

IX. OBLIGATIONS DES ADMINISTRATEURS

67. Les Débitrices remettent de façon périodique au conseil d'administration un rapport estimant le montant des réclamations statutaires potentielles encourues depuis le 17 décembre 2003 qui demeurent impayées. Des extraits de ce rapport en date du 6 mars 2004 sont inclus à l'Annexe « D »;
68. Suite au jugement rendu par la Cour le 5 février 2004 concernant l'assurance responsabilité des administrateurs et dirigeants, les Débitrices ont entrepris les démarches nécessaires pour remettre en vigueur la police d'assurance des administrateurs et dirigeants;

X. INFORMATIONS FINANCIERES ADDITIONNELLES

69. Selon les livres et registres des Débitrices, le solde dû aux créanciers ayant des créances antérieures à l'Ordonnance Initiale peut être résumé comme suit :

Créanciers				
(En milliers de \$)	BSF	Les Ailes	Éditions	Total
Créanciers garantis (Note 1)				
Syndicat bancaire	-- \$	8 500 \$	-- \$	8 500 \$
Carrefour Laval Leasehold	--	189	--	189
Ivanhoé	--	5 115	--	5 115
RoyNat	<u>1 650</u>	--	--	<u>1 650</u>
Total	<u>1 650</u>	<u>13 804</u>	<u>--</u>	<u>15 454</u>
Créanciers ordinaires				
Comptes fournisseurs	9 915	25 182	--	35 097
Détenteurs de débetures	16 357	--	--	16 357
Dû à BSF	--	36 150	--	36 150
Dû à Éditions	5 641	--	--	5 641
Contingences	--	--	<u>Inconnu</u>	--
Total	<u>31 913</u>	<u>61 332</u>	<u>Inconnu</u>	<u>93 245</u>
Total	<u>33 563</u> \$	<u>75 136</u> \$	<u>--</u> \$	<u>108 699</u> \$

Note 1 : Ces montants ne prennent pas en considération les paiements subrogatoires.

70. Les inventaires des Débitrices (valeur comptable dépréciée) au 6 mars 2004 étaient les suivants :

(En milliers de \$)	BSF	Les Ailes	Éditions	Total
Inventaires	<u>3 900</u> \$	<u>8,300</u> \$	<u>--</u>	<u>12 200</u> \$

XI. ÉCHÉANCIER ET IMPLANTATION DU PLAN D'ARRANGEMENT

71. Au cours des 60 prochains jours, les Débitrices estiment être en mesure de :

- compléter la liquidation des inventaires du magasin Les Ailes du centre-ville et le réaménagement du magasin sur deux étages;
- terminer la vente de certains éléments d'actif redondants (magasin Les Ailes du centre-ville et centre de distribution);
- conclure une entente de financement des opérations;
- obtenir des offres d'investisseurs pour la recapitalisation des Débitrices;
- initier le processus entourant les preuves de réclamation;
- établir les catégories de créanciers; et
- déposer un Plan d'Arrangement;

XII. REQUETE POUR EXTENSION DE DÉLAIS

72. L'accomplissement des éléments mentionnés ci-haut est essentiel afin que les Débitrices puissent être en mesure de déposer un Plan d'Arrangement;
73. Plus particulièrement, les Débitrices doivent bénéficier d'une injection de capital de manière à pouvoir déposer un Plan d'Arrangement viable;
74. En ce sens, la recherche d'investisseurs potentiels et le processus entourant les négociations avec des investisseurs potentiels doit être exécutée de façon diligente de manière à ce que les procédures entreprises en vertu de la LACC soient au bénéfice de tous les intervenants;
75. Les Débitrices demandent à la Cour une extension du délai pour déposer un plan d'arrangement, soit jusqu'au 14 mai 2004;
76. Les projections financières préparées par les dirigeants des Débitrices indiquent que ces dernières auront les fonds nécessaires à leurs opérations durant cette période;

XIII. CONCLUSION ET RECOMMANDATION

77. Les Débitrices ont, depuis le prononcé de l'Ordonnance Initiale, posé plusieurs gestes visant à les mener vers une restructuration de leurs opérations et de leurs obligations. Ils ont agi et continuent d'agir de bonne foi;
78. Le Contrôleur a pu dans ce rapport, et dans les rapports précédents, faire état et décrire ce qui fut accompli;
79. Malheureusement et malgré les efforts déployés par les Débitrices et le Contrôleur, il n'est pas possible, à ce stade, de déposer un Plan d'Arrangement;
80. Les Débitrices croient être en mesure de déposer un tel Plan d'Arrangement, mais un délai additionnel est requis;
81. Dans les circonstances, et à la lumière des projections financières préparées par la direction, il apparaît que pour le bénéfice de l'ensemble des intervenants, l'extension demandée devrait être accordée, et qu'elle ne saurait causer de préjudice sérieux à l'un ou l'autre des créanciers.

Le tout respectueusement soumis par Richter & Associés Inc. en sa qualité de Contrôleur nommé par le tribunal de Les Boutiques San Francisco Incorporées, Les Ailes de la Mode Incorporées et Les Éditions San Francisco Incorporées.

FAIT À MONTRÉAL, ce 12^e jour de mars 2004.

RICHTER & ASSOCIÉS INC.
Contrôleur nommé par le tribunal

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Benoit Gingues', with a stylized flourish at the end.

Par : Benoit Gingues, CA

ANNEXE A-1

ANNEXE A-1

LES BOUTIQUES SAN FRANCISCO INCORPORÉES (combined)
STATEMENT OF RECEIPTS AND DISBURSEMENTS FOR THE
PERIOD FEBRUARY 8 TO MARCH 6, 2004 (the "Period")
(Note 1)

Receipts

Sales receipts (note 2)

Gift certificate redemptions (note 2)

Sales of non-core business units and redundant assets

Rents

Credit card rewards program reimbursement

Total receipts**Disbursements (note 3)**

Purchases

Salaries

DAS

Selling, General & Admin.

Financial (including principal repayment on term loan)

Sales taxes

Capital expenditures

Total disbursements**Net receipts (disbursements) from operations**

Payment of pre-filing letter of credits

Net receipts (disbursements)

Bank balance - opening

Bank balance- closing

February 8 to March 6, 2004		
Forecast (note 1)	Actual	Variance
12,585,610	10,935,678	(1,649,932)
(500,000)		500,000
4,763,000	3,900,848	(862,152)
	33,807	33,807
16,848,610	14,870,333	(1,978,277)
8,081,322	6,830,330	1,250,992
2,250,000	2,145,110	104,890
967,500	1,005,117	(37,617)
3,612,464	3,839,096	(226,632)
4,411,268	4,115,288	295,980
80,000	629,499	(549,499)
120,000		120,000
19,522,554	18,564,440	958,114
(2,673,944)	(3,694,107)	(1,020,163)
(2,673,944)	(3,694,107)	(1,020,163)
15,652,838	15,652,838	
12,978,894	11,958,731	(1,020,163)

(refer to attached notes)

ANNEXE A-2

ANNEXE A-2

LES BOUTIQUES SAN FRANCISCO INCORPORÉES
STATEMENT OF RECEIPTS AND DISBURSEMENTS FOR THE
PERIOD FEBRUARY 8 TO MARCH 6, 2004 (the "Period")
(Note 1)

	February 8 to March 6, 2004		
	Forecast	Actual	Variance
	(note 1)		
Receipts			
Sales receipts (note 2)	4,718,410	3,929,114	(789,296)
Gift certificate redemptions (note 2)	(100,000)		100,000
Sales of non-core business units and redundant assets	4,763,000	3,876,944	(886,056)
Management fees	400,000	369,592	(30,408)
Total receipts	9,781,410	8,175,650	(1,605,760)
Disbursements (note 3)			
Purchases	2,250,372	2,042,836	207,536
Salaries	850,000	897,305	(47,305)
DAS	365,500	407,120	(41,620)
Selling, General & Admin.	1,451,954	1,939,290	(487,336)
Financial (including principal repayment on term loan)	4,321,268	765,288	3,555,980
Sales taxes	80,000	234,457	(154,457)
Capital expenditures	100,000		100,000
Total disbursements	9,419,094	6,286,296	3,132,798
Net receipts (disbursements) from operations	362,316	1,889,354	1,527,038
Payment of pre-filing letter of credits			
Reimbursement of expenses from Les Ailes		580,514	580,514
Net receipts (disbursements)	362,316	2,469,868	2,107,552
Bank balance - opening	5,279,872	5,279,872	
Bank balance- closing	5,642,188	7,749,740	2,107,552

(refer to attached notes)

ANNEXE A-3

ANNEXE A-3

LES AILES DE LA MODE INCORPORÉES
STATEMENT OF RECEIPTS AND DISBURSEMENTS FOR THE
PERIOD FEBRUARY 8 TO MARCH 6, 2004 (the "Period")
(Note 1)

Receipts

Sales receipts (note 2)

Gift certificate redemptions (note 2)

Sales of non-core business units and redundant assets

Rents

Credit card rewards program reimbursement

Total receipts**Disbursements (note 3)**

Purchases

Salaries

DAS

Selling, General & Admin.

Financial (including principal repayment on term loan)

Sales taxes

Capital expenditures

Reimbursement of management fees

Total disbursements**Net receipts (disbursements) from operations**

Payment of pre-filing outstanding letters of credits

Reimbursement of expenses to BSF

Net receipts (disbursements)

Bank balance - opening

Bank balance- closing

February 8 to March 6, 2004		
Forecast	Actual	Variance
(note 1)		
7,867,200	7,006,564	(860,636)
(400,000)		400,000
	23,904	23,904
	33,807	33,807
7,467,200	7,064,275	(402,925)
5,830,950	4,787,494	1,043,456
1,400,000	1,247,805	152,195
602,000	597,997	4,003
2,160,510	1,899,806	260,704
90,000	3,350,000	(3,260,000)
	395,042	(395,042)
20,000		20,000
400,000	369,592	30,408
10,503,460	12,647,736	(2,144,276)
(3,036,260)	(5,583,461)	(2,547,201)
	(580,514)	(580,514)
(3,036,260)	(6,163,975)	(3,127,715)
10,372,966	10,372,966	
7,336,706	4,208,991	(3,127,715)

(refer to attached notes)

ANNEXE A-4

**LES BOUTIQUES SAN FRANCISCO INCORPORÉES
LES AILES DE LA MODE INCORPORÉES
LES ÉDITIONS SAN FRANCISCO INCORPORÉES**

**NOTES TO STATEMENTS OF RECEIPTS AND DISBURSEMENTS
FOR THE PERIOD ENDED FEBRUARY 8 TO MARCH 6, 2004**

Note 1: General

As forecasted, there were no receipts and no disbursements for the Period for Les Éditions San Francisco Incorporées and, consequently, no statement of receipts and disbursements was prepared.

Note 2: Receipts

Actual weekly sales receipts correspond to the weekly sales (plus taxes), net of gift certificate redemptions, with the exception of American Express transactions which are presented on a cash basis.

Note 3: Disbursements

The actual disbursements are accounted for as of the date of issuance of the cheque.

ANNEXE B

Forecast for the week ending BOUTIQUES SAN FRANCISCO (consolidated)	Forecasted				Forecasted				Forecasted				Forecasted				Total	
	Mar 13	Mar 20	Mar 27	Apr 3	Apr 10	Apr 17	Apr 24	May 1	May 8	May 15	May 22	May 29	June 5	June 12	June 19	June 26		July 3
Receipts																		
Sales receipts, including taxes	2,063,560	2,063,560	2,063,560	2,063,560	2,299,425	2,299,425	2,299,425	2,299,425	2,449,788	2,449,788	2,449,788	2,449,788	3,235,410	3,235,410	3,235,410	3,235,410	3,235,410	43,428,140
Gift certificate redemptions	(125,000)	(125,000)	(125,000)	(125,000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(500,000)
Rents	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Credit card rewards program reimbursement	500,000	-	-	450,000	-	-	-	-	400,000	-	-	-	400,000	-	-	-	-	1,750,000
Total receipts	2,438,560	1,938,560	1,938,560	2,388,560	2,299,425	2,299,425	2,299,425	2,299,425	2,849,788	2,449,788	2,449,788	2,449,788	3,635,410	3,235,410	3,235,410	3,235,410	3,235,410	44,678,140
Disbursements																		
Purchases	2,158,219	1,756,830	1,756,830	2,206,830	1,406,888	1,406,888	1,406,888	1,406,888	1,829,263	1,429,263	1,429,263	1,429,263	1,584,510	1,184,510	1,184,510	1,184,510	1,184,510	25,945,859
Salaries	-	911,231	-	861,231	-	861,231	-	861,231	-	861,231	-	861,231	-	861,231	-	861,231	-	6,939,848
DAS	-	418,992	-	397,492	-	397,492	-	397,492	-	397,492	-	397,492	-	397,492	-	397,492	-	3,201,436
General & admin.	389,610	978,110	389,610	978,110	450,389	1,038,889	450,389	1,038,889	388,639	977,139	388,639	388,639	943,811	355,311	943,811	355,311	943,811	11,399,101
Financial	-	8,768	115,000	107,000	-	8,768	-	-	306,000	8,768	-	-	36,000	-	8,768	-	-	599,072
Sales taxes	20,000	20,000	720,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	1,040,000
Capital expenditures	31,600	48,200	46,600	31,600	89,500	89,500	89,500	89,500	89,500	89,500	89,500	89,500	71,600	71,600	71,600	71,600	71,600	1,232,000
Total disbursements	2,599,429	4,142,131	3,028,040	4,602,263	1,966,776	3,822,767	1,966,776	3,813,999	2,633,401	3,783,392	1,927,401	3,186,124	2,655,921	2,890,144	2,228,689	2,890,144	2,219,921	50,357,316
Net receipts (disbursements) from operations	(160,869)	(2,203,571)	(1,089,480)	(2,213,703)	332,649	(1,523,342)	332,649	(1,514,574)	216,387	(1,333,605)	522,387	(736,337)	979,489	345,266	1,006,721	345,266	1,015,489	(5,679,176)
Sale of non-core business units and redundant assets	1,814,478	41,667	82,667	41,667	41,667	12,500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,034,644
Repayment of Bank-syndicate Term-loan	(1,585,000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,585,000)
(Payment) Reimbursement of Security Deposits	(225,000)	(225,000)	(150,000)	(150,000)	(187,500)	(187,500)	(187,500)	(187,500)	187,500	187,500	187,500	187,500	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	-
Net receipts (disbursements)	(156,391)	(2,386,904)	(1,156,813)	(2,322,036)	186,816	(1,698,342)	145,149	(1,702,074)	403,887	(1,146,105)	709,887	(548,837)	1,129,489	495,266	1,156,721	495,266	1,165,489	(5,229,532)
Bank balance, per books - opening	11,958,725	11,802,334	9,415,430	8,258,617	5,936,580	6,123,396	4,425,054	4,570,203	2,868,129	3,272,016	2,125,911	2,835,798	2,286,961	3,416,450	3,911,717	5,068,438	5,563,704	11,958,725
Bank balance, per books - closing before statutory claims	11,802,334	9,415,430	8,258,617	5,936,580	6,123,396	4,425,054	4,570,203	2,868,129	3,272,016	2,125,911	2,835,798	2,286,961	3,416,450	3,911,717	5,068,438	5,563,704	6,729,193	6,729,193

Forecast for the week ending LES BOUTIQUES SAN FRANCISCO INCORPORÉES	Forecasted				Forecasted				Forecasted				Forecasted				Total	
	Mar 13	Mar 20	Mar 27	Apr 3	Apr 10	Apr 17	Apr 24	May 1	May 8	May 15	May 22	May 29	June 5	June 12	June 19	June 26		July 3
Sales receipts, including taxes	695,060	695,060	695,060	695,060	602,600	602,600	602,600	602,600	785,450	785,450	785,450	785,450	1,709,360	1,709,360	1,709,360	1,709,360	1,709,360	16,879,240
Gift certificate redemptions	(25,000)	(25,000)	(25,000)	(25,000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(100,000)
Recovery of management fees - Les Ailes	100,000	100,000	100,000	300,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	1,900,000
Total receipts	770,060	770,060	770,060	970,060	702,600	702,600	702,600	702,600	885,450	885,450	885,450	885,450	1,809,360	1,809,360	1,809,360	1,809,360	1,809,360	18,679,240
Disbursements																		
Purchases	844,935	698,600	698,600	698,600	493,500	493,500	493,500	493,500	294,500	294,500	294,500	294,500	154,800	154,800	154,800	154,800	154,800	6,866,735
Salaries	-	376,224	-	326,224	-	326,224	-	326,224	-	326,224	-	326,224	-	326,224	-	326,224	-	2,659,792
DAS	-	161,776	-	140,276	-	140,276	-	140,276	-	140,276	-	140,276	-	140,276	-	140,276	-	1,143,708
General & admin.	153,120	485,620	153,120	485,620	178,750	511,250	178,750	511,250	131,750	464,250	131,750	131,750	448,500	116,000	448,500	116,000	448,500	5,094,479
Financial	-	8,768	115,000	-	-	8,768	-	-	-	8,768	-	-	-	-	8,768	-	-	150,072
Sales taxes	20,000	20,000	520,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	840,000
Capital expenditures	15,000	15,000	30,000	15,000	83,750	83,750	83,750	83,750	83,750	83,750	83,750	83,750	67,000	67,000	67,000	67,000	67,000	1,080,000
Total disbursements	1,033,055	1,765,988	1,516,720	1,685,720	776,000	1,583,768	776,000	1,575,000	530,000	1,337,768	530,000	996,500	690,300	824,300	699,068	824,300	690,300	17,834,786
Net receipts (disbursements) from operations	(262,995)	(995,928)	(746,660)	(715,660)	(73,400)	(881,168)	(73,400)	(872,400)	355,450	(452,318)	355,450	(111,050)	1,119,060	985,060	1,110,292	985,060	1,119,060	844,454
Sale of non-core business units and redundant assets	1,785,311	12,500	53,500	12,500	12,500	12,500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,888,811
Repayment of Bank-syndicate Term-loan	(1,585,000)	(3,000,000)																(4,585,000)
(Payment) Reimbursement of Security Deposits	(75,000)	(75,000)	(50,000)	(50,000)	(62,500)	(62,500)	(62,500)	(62,500)	62,500	62,500	62,500	62,500	50,000	50,000	50,000	50,000	50,000	-
Net receipts (disbursements)	(137,684)	(4,058,428)	(743,160)	(753,160)	(123,400)	(931,168)	(135,900)	(934,900)	417,950	(389,818)	417,950	(48,550)	1,169,060	1,035,060	1,160,292	1,035,060	1,169,060	(1,851,735)
Bank balance, per books - opening	7,749,734	7,612,050	3,553,622	2,810,463	2,057,303	1,933,903	1,002,735	866,835	(68,065)	349,885	(39,933)	378,017	329,467	1,498,527	2,533,587	3,693,879	4,728,939	7,749,734
Bank balance, per books - closing before statutory claims	7,612,050	3,553,622	2,810,463	2,057,303	1,933,903	1,002,735	866,835	(68,065)	349,885	(39,933)	378,017	329,467	1,498,527	2,533,587	3,693,879	4,728,939	5,897,999	5,897,999

Forecast for the week ending LES AILES DE LA MODE INCORPORÉES	Forecasted				Forecasted				Forecasted				Forecasted				Total	
	Mar 13	Mar 20	Mar 27	Apr 3	Apr 10	Apr 17	Apr 24	May 1	May 8	May 15	May 22	May 29	June 5	June 12	June 19	June 26		July 3
Sales receipts, including taxes	1,368,500	1,368,500	1,368,500	1,368,500	1,696,825	1,696,825	1,696,825	1,696,825	1,664,338	1,664,338	1,664,338	1,664,338	1,526,050	1,526,050	1,526,050	1,526,050	1,526,050	26,548,900
Gift certificate redemptions	(100,000)	(100,000)	(100,000)	(100,000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(400,000)
Rent	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Credit card rewards program reimbursement	500,000	-	-	450,000	-	-	-	-	400,000	-	-	-	400,000	-	-	-	-	1,750,000
Total receipts	1,768,500	1,268,500	1,268,500	1,718,500	1,696,825	1,696,825	1,696,825	1,696,825	2,064,338	1,664,338	1,664,338	1,664,338	1,926,050	1,526,050	1,526,050	1,526,050	1,526,050	27,898,900
Disbursements																		
Purchases	1,313,284	1,058,230	1,058,230	1,508,230	913,388	913,388	913,388	913,388	1,534,763	1,134,763	1,134,763	1,134,763	1,429,710	1,029,710	1,029,710	1,029,710	1,029,710	19,079,124
Salaries	-	535,007	-	535,007	-	535,007	-	535,007	-	535,007	-	535,007	-	535,007	-	535,007	-	4,280,056
DAS	-	257,216	-	257,216	-	257,216	-	257,216	-	257,216	-	257,216	-	257,216	-	257,216	-	2,057,728
General & admin.	236,490	492,490	236,490	492,490	271,639	527,639	271,639	527,639	256,889	512,889	256,889	256,889	495,311	239,311	495,311	239,311	495,311	6,304,622
Financial	-	-	-	107,000	-	-	-	-	306,000	-	-	-	36,000	-	-	-	-	449,000
Sales taxes	-	-	200,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	200,000
Capital expenditures	16,600	33,200	16,600	16,600	5,750	5,750	5,750	5,750	5,750	5,750	5,750	5,750	4,600	4,600	4,600	4,600	4,600	152,000
Reimbursement of management fees	100,000	100,000	100,000	300,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	1,900,000
Total disbursements	1,666,374	2,476,143	1,611,320	3,216,543	1,290,776	2,338,999	1,290,776	2,338,999	2,203,401	2,545,624	1,497,401	2,289,624	2,065,621	2,165,844	1,629,621	2,165,844	1,629,621	34,422,530
Net receipts (disbursements) from operations	102,126	(1,207,643)	(342,820)	(1,498,043)	406,049	(642,174)	406,049	(642,174)	(139,064)	(881,287)	166,937	(625,287)	(139,571)	(639,794)	(103,571)	(639,794)	(103,571)	(6,523,630)
Sale of non-core business units and redundant assets	29,167	29,167	29,167	29,167	29,167	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	145,833
Adjustment	-	3,000,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,000,000
(Payment) Reimbursement of Security Deposits	(150,000)	(150,000)	(100,000)	(100,000)	(125,000)	(125,000)	(125,000)	(125,000)	125,000	125,000	125,000	125,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	-
Net receipts (disbursements)	(18,707)	1,671,524	(413,653)	(1,568,876)	310,216	(767,174)	281,049	(767,174)	(14,064)	(756,287)	291,937	(500,287)	(39,571)	(539,794)	(3,571)	(539,794)	(3,571)	(3,377,797)
Bank balance, per books - opening	4,208,991	4,190,284	5,861,807	5,448,154	3,879,278	4,189,493	3,422,319	3,703,368	2,936,194	2,922,131	2,165,844	2,457,781	1,957,494	1,917,924	1,378,130	1,374,559	834,765	4,208,991
Bank balance, per books - closing before statutory claims	4,190,284	5,861,807	5,448,154	3,879,278	4,189,493	3,422,319	3,703,368	2,936,194	2,922,131	2,165,844	2,457,781	1,957,494	1,917,924	1,378,130	1,374,559	834,765	831,194	831,194

Forecast for the week ending <u>LES ÉDITIONS SAN FRANCISCO INCORPORÉES</u>	Forecasted				Forecasted				Forecasted				Forecasted				Total	
	Mar 13	Mar 20	Mar 27	Apr 3	Apr 10	Apr 17	Apr 24	May 1	May 8	May 15	May 22	May 29	June 5	June 12	June 19	June 26		July 3
Sales receipts, including taxes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sale of non-core business units and redundant assets	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gift certificate redemptions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rent	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Credit card rewards program reimbursement	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total receipts	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disbursements																		
Purchases	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Salaries	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DAS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
General & admin.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Financial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sales taxes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital expenditures	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reimbursement of management fees	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total disbursements	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net receipts (disbursements) from operations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Payment) Reimbursement of pre-filing letter of credits	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Advances to BSF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net receipts (disbursements)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bank balance, per books - opening	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bank balance, per books - closing before statutory claims	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Les Boutiques San Francisco Incorporées/Les Ailes de la Mode Incorporées/Les Editions San Francisco Incorporées
For the period March 7, 2004 to July 3, 2004
Assumptions

- **General**

This financial forecast is management's estimate of the Boutique San Francisco Group's most probable financial position and results of operations for the forecast period. Accordingly, the forecast reflects management's judgement, based on present circumstances, of the most likely set of conditions and its most likely course of action. The assumptions disclosed herein are those that management believes are significant to the forecast or are key factors upon which the financial results of the Boutique San Francisco Group depend. Some assumptions inevitably will not materialize and unanticipated events and circumstances may occur subsequent to March 11, 2004, the date of this forecast. Therefore, the actual results achieved during the forecast period will vary from the forecast and the variation may be material.

- **Sales:**

Based on historical trending adjusted for current conditions.

- **Expenses:**

Based on historical trending adjusted for current conditions.

- **Debentures**

Assumes no interest payments made.

- **Ivanhoe term debt**

Assumes no interest payments made.

- **Purchases**

Purchases are based on the Companies buying plans and are assumed to be paid on a C.O.D. basis.

- **Intercompany accts**

Assumes Les Ailes de la mode Incorporées reimburses weekly management fees to Les Boutique San Francisco Incorporées based on historical management fee calculations.

ANNEXE C

LES BOUTIQUES SAN FRANCISCO INCORPORÉES
 LES AILES DE LA MODE INCORPORÉES
 LES ÉDITIONS SAN FRANCISCO INCORPORÉES

ANNEXE C

ESTIMATED LIABILITIES
 AS AT MARCH 6, 2004 (note 1)

	BSF	Les Ailes	Editions	Total
1) Net salaries (note 2)				
2w/e March 6, 2004 (estimated)	376,300 \$	535,000 \$	- \$	911,300 \$
2) Deductions at source and benefits				
2w/e March 6, 2004 (estimated)	161,800	257,200	-	419,000
3) Sales taxes (estimated) (including GST, QST and PST)	372,500	79,900	-	452,400
4) Purchases				
Purchases	to be determined	to be determined	-	to be determined
5) Selling, General & Admin. (note 3)	<u>to be determined</u>	<u>to be determined</u>	<u>-</u>	<u>to be determined</u>
Total	<u>910,600 \$</u>	<u>872,100 \$</u>	<u>- \$</u>	<u>1,782,700 \$</u>

Note 1 : The above represents estimated liabilities and contingencies as at March 6, 2004 for certain specific expenses incurred since December 17, 2003.

Note 2 : Excluding vacation pay (except for recent layoffs)

Note 3 : To be determined upon closing of books at month end.

ANNEXE D

ANNEXE D

**Les Boutiques San Francisco Incorporées
Les Ailes De La Mode Incorporées
Les Éditions San Francisco Incorporées**

**Potential Post-filing Directors & Officers' Liabilities, as at March 6, 2004
(estimated)**

1) Salaries payable	\$911,231
2) DAS payable	418,992
3) Sales taxes payable	451,443
4) Vacation payable	591,461
TOTAL	<u><u>\$2,373,127</u></u>