

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

États consolidés des résultats

(non vérifié)

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

	Périodes de 12 semaines terminées		Périodes de 24 semaines terminées	
	le 19 juin 2010	le 20 juin 2009	le 19 juin 2010	le 20 juin 2009
Ventes	2 402 539 \$	2 288 789 \$	4 723 638 \$	4 484 049 \$
Charges d'exploitation				
Coût des marchandises vendues et autres charges d'exploitation (note 2)	2 116 757	2 023 150	4 196 084	3 994 572
Amortissement	67 016	56 279	131 308	111 882
Bénéfice d'exploitation	218 766	209 360	396 246	377 595
Intérêts débiteurs (note 5)	12 965	13 881	25 843	28 387
Bénéfice avant impôts	205 801	195 479	370 403	349 208
Impôts sur les bénéfices				
Exigibles	53 592	57 495	109 040	104 219
Futurs	7 633	1 872	1 154	2 035
	61 225	59 367	110 194	106 254
Bénéfice net	144 576 \$	136 112 \$	260 209 \$	242 954 \$

Bénéfice net par action ordinaire :

De base	0,66 \$	0,63 \$	1,20 \$	1,12 \$
Dilué	0,66 \$	0,63 \$	1,20 \$	1,12 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation				
– De base (en millions)	217,4	217,4	217,4	217,3
– Dilué (en millions)	217,5	217,5	217,5	217,5
Nombre réel d'actions ordinaires en circulation (en millions)	217,4	217,4	217,4	217,4

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

États consolidés des bénéfices non répartis

(non vérifié)

(en milliers de dollars)

	Périodes de 24 semaines terminées	
	le 19 juin 2010	le 20 juin 2009
Bénéfices non répartis au début	2 297 091 \$	1 899 139 \$
Bénéfice net	260 209	242 954
Dividendes	(97 844)	(93 465)
Bénéfices non répartis à la fin	2 459 456 \$	2 048 628 \$

États consolidés du résultat étendu et du cumul des autres éléments du résultat étendu

(non vérifié)

(en milliers de dollars)

	Périodes de 12 semaines terminées		Périodes de 24 semaines terminées	
	le 19 juin 2010	le 20 juin 2009	le 19 juin 2010	le 20 juin 2009
Bénéfice net	144 576 \$	136 112 \$	260 209 \$	242 954 \$
Autres éléments du résultat étendu, déduction faite des impôts				
Variation de la perte non réalisée sur les dérivés sur taux d'intérêt (déduction faite des impôts de 151 \$ et de 283 \$ [355 \$ et 476 \$ en 2009])	291	516	573	773
Variation de la perte non réalisée sur les dérivés sur contrat à terme d'actions (déduction faite des impôts de 686 \$ et de 901 \$ [190 \$ et 192 \$ en 2009])	(1 808)	447	(2 281)	456
Montant de la perte non réalisée antérieurement constatée dans les résultats pour la période (déduction faite des impôts de 3 \$ et de 7 \$ [48 \$ et 71 \$ en 2009])	9	76	18	167
Autres éléments du résultat étendu	(1 508)	1 039	(1 690)	1 396
Résultat étendu	143 068 \$	137 151 \$	258 519 \$	244 350 \$
Cumul des autres éléments du résultat étendu au début			(1 125) \$	(3 442) \$
Autres éléments du résultat étendu			(1 690)	1 396
Cumul des autres éléments du résultat étendu à la fin			(2 815) \$	(2 046) \$

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

Bilans consolidés

(non vérifié)

(en milliers de dollars)

	Le 19 juin 2010	Le 20 juin 2009	Le 2 janvier 2010
Actif			
À court terme			
Trésorerie	62 670 \$	26 059 \$	44 391 \$
Débiteurs	486 517	431 678	471 029
Stocks (note 2)	1 830 207	1 712 574	1 852 441
Impôts à recouvrer	25 435	37 490	-
Impôts futurs	81 966	81 129	86 161
Charges payées d'avance et dépôts	57 332	69 101	75 573
	2 544 127	2 358 031	2 529 595
Immobilisations corporelles (note 4)	1 606 197	1 396 183	1 566 024
Écart d'acquisition (note 3)	2 493 357	2 458 884	2 481 353
Actifs incorporels (note 3)	260 852	238 879	258 766
Autres actifs	19 635	15 160	16 716
Total de l'actif	6 924 168 \$	6 467 137 \$	6 852 454 \$
Passif			
À court terme			
Dette bancaire (note 6)	256 497 \$	277 617 \$	270 332 \$
Papier commercial	183 590	240 148	260 386
Créditeurs et charges à payer	964 803	907 971	964 736
Impôts à payer	-	-	17 046
Dividendes à payer	48 922	46 738	46 748
	1 453 812	1 472 474	1 559 248
Dette à long terme (note 9)	945 651	943 809	946 098
Autres passifs à long terme (note 4)	377 806	332 589	347 951
Impôts futurs	39 237	34 645	42 858
	2 816 506	2 783 517	2 896 155
Participation des franchisés	120 041	108 588	130 189
Capitaux propres			
Capital-actions	1 519 944	1 517 992	1 519 870
Surplus d'apport	11 036	10 458	10 274
Cumul des autres éléments du résultat étendu	(2 815)	(2 046)	(1 125)
Bénéfices non répartis	2 459 456	2 048 628	2 297 091
	2 456 641	2 046 582	2 295 966
	3 987 621	3 575 032	3 826 110
Total du passif et des capitaux propres	6 924 168 \$	6 467 137 \$	6 852 454 \$

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

États consolidés des flux de trésorerie

(non vérifié)

(en milliers de dollars)

	Périodes de 12 semaines terminées		Périodes de 24 semaines terminées	
	le 19 juin 2010	le 20 juin 2009	le 19 juin 2010	le 20 juin 2009
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	144 576 \$	136 112 \$	260 209 \$	242 954 \$
Éléments sans effet sur la trésorerie				
Amortissement	64 677	56 259	128 589	110 476
Impôts futurs	7 633	1 872	1 154	2 035
Perte à la cession d'immobilisations corporelles	2 951	548	4 093	2 413
Rémunération à base d'actions	387	200	774	380
	220 224	194 991	394 819	358 258
Variation nette des soldes hors trésorerie du fonds de roulement	23 245	4 121	(15 319)	(97 409)
(Diminution) augmentation des autres passifs à long terme	(647)	11 324	11 409	20 947
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	242 822	210 436	390 909	281 796
Activités d'investissement				
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(98 833)	(88 886)	(176 235)	(170 093)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles (note 4)	918	11 833	36 882	17 037
Acquisition d'entreprises (note 3)	(1 323)	(33 152)	(12 681)	(60 432)
Dépôts	359	(1 786)	1 561	(1 231)
Acquisition et mise en valeur d'actifs incorporels	(11 109)	(7 379)	(21 473)	(9 805)
Autres actifs	(2 224)	(2 418)	(3 206)	(2 176)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(112 212)	(121 788)	(175 152)	(226 700)
Activités de financement				
Dette bancaire, montant net (note 6)	6 056	12 559	(13 835)	36 773
Papier commercial, montant net	(64 000)	(53 000)	(77 000)	(100 000)
Remboursement de la dette à court terme (note 9)	-	-	-	(200 000)
Émission de billets de série 3 (note 9)	-	-	-	250 000
Émission de billets de série 4 (note 9)	-	-	-	250 000
Dette renouvelable, montant net	-	-	(1 298)	(200 000)
Coûts de financement engagés	-	-	-	(2 088)
Participation des franchisés	(2 803)	(2 793)	(9 737)	(10 090)
Produit de l'émission d'actions à l'exercice d'options sur actions	-	1 165	-	3 110
Remboursement de prêts destinés à l'achat d'actions	-	18	33	128
Émission de capital-actions	29	-	29	-
Dividendes versés	(48 922)	(46 728)	(95 670)	(93 437)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(109 640)	(88 779)	(197 478)	(65 604)
Augmentation (diminution) de la trésorerie	20 970	(131)	18 279	(10 508)
Trésorerie au début	41 700	26 190	44 391	36 567
Trésorerie à la fin	62 670 \$	26 059 \$	62 670 \$	26 059 \$

Information supplémentaire sur les flux de trésorerie

Intérêts payés	13 628 \$	13 601 \$	28 578 \$	18 481 \$
Impôts sur les bénéfices payés	75 411 \$	85 818 \$	151 754 \$	134 094 \$

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

Notes complémentaires

(non vérifié)

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

1. MODE DE PRÉSENTATION

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (les « PCGR ») du Canada et aux mêmes conventions comptables et méthodes d'application que celles qui ont été utilisées dans la préparation des états financiers consolidés annuels vérifiés pour l'exercice de 52 semaines terminé le 2 janvier 2010. Ces états financiers ne contiennent pas toutes les informations requises en vertu des PCGR du Canada pour les états financiers annuels et, par conséquent, ils doivent être lus parallèlement aux états financiers consolidés annuels les plus récents et aux notes complémentaires qui sont inclus dans le rapport annuel 2009 de la Société.

En vertu de la note d'orientation concernant la comptabilité n° 15 intitulée « Consolidation des entités à détenteurs de droits variables » publiée par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA »), la Société consolide les établissements des franchisés. Les établissements individuels des franchisés qui constituent le réseau d'établissements de la Société sont des entités à détenteurs de droits variables (« EDDV ») dont la Société est le principal bénéficiaire. Comme les établissements des franchisés demeurent des personnes morales distinctes, la consolidation de ces établissements n'a aucune incidence sur les risques sous-jacents auxquels doit faire face la Société.

Les états financiers consolidés de la Société comprennent les comptes de Corporation Shoppers Drug Mart, de ses filiales et de la plupart des établissements des franchisés qui composent le réseau d'établissements de la Société. La totalité des soldes et des opérations intersociétés sont éliminés lors de la consolidation.

2. STOCKS

Au cours des périodes de 12 et de 24 semaines terminées le 19 juin 2010, la Société a comptabilisé en tant que charge un coût des stocks de 1 479 804 \$ et de 2 923 320 \$ (1 438 920 \$ et 2 823 242 \$ en 2009), respectivement. Cette charge est incluse dans le coût des marchandises vendues et autres charges d'exploitation dans les états consolidés des résultats pour la période.

Au cours des périodes de 12 et de 24 semaines terminées le 19 juin 2010 et le 20 juin 2009, aucune perte de valeur importante des stocks n'a été constatée en raison d'une valeur nette de réalisation inférieure au coût et aucune perte de valeur des stocks constatée au cours des périodes précédentes n'a fait l'objet d'une reprise.

3. ACQUISITIONS

Dans le cours normal des activités, la Société fait l'acquisition d'actifs ou d'actions de pharmacies. Le coût global des acquisitions, qui s'est chiffré à 1 323 \$ et à 12 681 \$ pour les périodes de 12 et de 24 semaines terminées le 19 juin 2010 (33 152 \$ et 60 432 \$ en 2009), respectivement, y compris les frais engagés dans le cadre des acquisitions, est imputé principalement à l'écart d'acquisition et aux autres actifs incorporels en fonction de leur juste valeur. Les répartitions du coût d'acquisition sont préliminaires lors de leur constatation initiale et peuvent changer lors de la finalisation de l'évaluation des actifs acquis. Les activités des pharmacies acquises ont été incluses dans les résultats d'exploitation de la Société à partir de la date d'acquisition.

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

Notes complémentaires

(non vérifié)

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

4. OPÉRATIONS DE CESSION-BAIL

Au cours des périodes de 12 et de 24 semaines terminées le 19 juin 2010, la Société a vendu certains biens immobiliers pour un produit net de 4 564 \$ et de 40 034 \$ (9 225 \$ et 14 094 \$ en 2009), respectivement, et a conclu des contrats de cession-bail pour les superficies utilisées par les établissements des franchisés. Les baux ont été comptabilisés comme des contrats de location-exploitation. Pendant les périodes de 12 et de 24 semaines terminées le 19 juin 2010, la Société a réalisé des gains à la cession de 640 \$ et de 12 998 \$ (1 840 \$ et 4 035 \$ en 2009), respectivement. Les gains ont été reportés et sont amortis sur les durées des baux, qui vont de 10 à 15 ans (15 à 20 ans en 2009). Les gains reportés sont présentés dans les autres passifs à long terme. Le produit attribuable à une opération qui a eu lieu pendant la période de 12 semaines terminée le 19 juin 2010 est présenté dans les débiteurs.

5. INTÉRÊTS DÉBITEURS

Les composantes des intérêts débiteurs de la Société s'établissent comme suit :

	Périodes de 12 semaines terminées		Périodes de 24 semaines terminées	
	le 19 juin 2010	le 20 juin 2009	le 19 juin 2010	le 20 juin 2009
Intérêts sur la dette bancaire	1 106 \$	1 256 \$	2 253 \$	2 790 \$
Intérêts sur le papier commercial	990	1 372	1 840	3 372
Intérêts sur la dette à court terme	-	-	-	504
Intérêts sur la dette à long terme	11 860	11 825	23 756	22 885
	13 956	14 453	27 849	29 551
Moins : intérêts capitalisés	991	572	2 006	1 164
	12 965 \$	13 881 \$	25 843 \$	28 387 \$

6. DETTE BANCAIRE

Les établissements des franchisés sont en mesure d'emprunter en vertu de leurs marges de crédit, qui sont garanties par la Société. La Société a conclu des ententes avec des banques afin de garantir des marges de crédit d'un montant total de 520 000 \$ (505 000 \$ en 2009). Au 19 juin 2010, les établissements des franchisés avaient utilisé un montant de 267 211 \$ (293 335 \$ en 2009) sur les marges de crédit disponibles.

7. AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

La charge nette au titre des prestations constituées comprise dans les résultats pour les périodes de 12 et de 24 semaines terminées le 19 juin 2010 s'élevait à 961 \$ et à 2 501 \$ (1 082 \$ et 2 164 \$ en 2009), respectivement, pour des prestations accordées en vertu de régimes de retraite et à 246 \$ et à 269 \$ (23 \$ et 46 \$ en 2009), respectivement, pour des prestations accordées en vertu d'autres régimes d'avantages sociaux.

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

Notes complémentaires

(non vérifié)

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

8. RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

Attributions de rémunération incitative à long terme

La Société a en place un régime incitatif à long terme (le « RILT ») en vertu duquel certains employés peuvent recevoir une attribution sous forme d'unités d'actions dont la valeur correspond à celle des actions ordinaires de la Société (les « unités d'actions »). Les attributions d'unités d'actions en vertu du RILT sont faites au mois de février de l'exercice suivant immédiatement l'exercice pour lequel les droits à l'attribution sont gagnés. Il n'y a eu aucune attribution effectuée en vertu du RILT relativement à l'exercice 2009. Pour une description des attributions, se reporter à la note 14 des états financiers consolidés inclus dans le rapport annuel 2009 de la Société.

En février 2010, la Société a attribué des unités d'actions assujetties à des restrictions relativement à l'exercice 2009 conformément au régime d'unités d'actions assujetties à des restrictions de la Société et, pour certains cadres supérieurs, les attributions d'unités d'actions assujetties à des restrictions ont été combinées à des attributions d'options sur actions, conformément au régime d'intéressement en actions (« régime d'actions ») de la Société.

Le 23 février 2010, la Société a attribué 350 384 unités d'actions assujetties à des restrictions d'une juste valeur à la date d'attribution de 44,09 \$, dont la totalité des droits seront acquis après trois ans. L'acquisition complète des droits des unités d'actions assujetties à des restrictions se fera progressivement pour les employés qui ont reçu des attributions en vertu du RILT pour les exercices antérieurs à 2009. Au cours des périodes de 12 et de 24 semaines terminées le 19 juin 2010, la Société a constaté une charge de rémunération de 2 001 \$ et de 4 126 \$, respectivement, relativement aux unités d'actions assujetties à des restrictions. Au 19 juin 2010, il y avait 331 768 actions assujetties à des restrictions en circulation.

Le 23 février 2010, la Société a attribué 282 120 options sur actions conformément au régime d'actions d'une juste valeur à la date d'attribution de 6,94 \$, dont les droits sont acquis au rythme de un tiers par an. Le prix d'exercice des options sur actions attribuées est de 44,09 \$ et, dès l'acquisition des droits, les options sur actions peuvent être exercées dans un délai maximal de sept ans. Au cours des périodes de 12 et de 24 semaines terminées le 19 juin 2010, la Société a constaté une charge de rémunération de 276 \$ et de 552 \$, respectivement, évaluée à la juste valeur à la date d'attribution selon le modèle de fixation du prix des options de Black et Scholes.

9. REFINANCEMENT DE LA DETTE

Le 20 janvier 2009, la Société a émis 250 000 \$ en billets à moyen terme de trois ans qui viendront à échéance le 20 janvier 2012 et portent intérêt à un taux fixe de 4,80 % (les « billets de série 3 »). Elle a également émis 250 000 \$ en billets à moyen terme de cinq ans qui viendront à échéance le 20 janvier 2014 et portent intérêt à un taux fixe de 5,19 % (les « billets de série 4 »). Les billets de série 3 et de série 4 ont été émis en vertu du prospectus préalable de base de la Société modifié par le supplément de fixation de prix daté du 14 janvier 2009.

Le produit net de l'émission des billets de série 3 et de série 4 a été affecté au refinancement de la dette existante et au remboursement de tous les montants non réglés en vertu de la facilité de crédit bancaire non garantie de premier rang de 364 jours (la « dette à court terme »). Cette facilité a pris fin le 20 janvier 2009.

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

Notes complémentaires

(non vérifié)

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

9. REFINANCEMENT DE LA DETTE (suite)

Le 22 juin 2009, la Société a déposé une modification à son prospectus préalable de base simplifié daté du 22 mai 2008 (le « prospectus modifié ») auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières de toutes les provinces du Canada afin d'augmenter le montant en capital global des billets à moyen terme pouvant être émis de 1 000 000 \$ à 1 500 000 \$. Le 22 juin 2010, le prospectus modifié est arrivé à échéance; il n'a pas été renouvelé et son échéance n'a pas été repoussée par la Société.

10. OBJECTIFS ET POLITIQUE EN MATIÈRE DE GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

Dans le cours normal de ses activités, la Société est exposée à des risques financiers pouvant avoir une incidence négative sur sa performance financière, mais elle peut utiliser des instruments financiers dérivés afin de gérer certains de ces risques. La Société n'utilise pas d'instruments financiers dérivés à des fins de transaction ou de spéculation. Plus de détails sur ces risques sont fournis comme suit :

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des actifs financiers de la Société et que les flux de trésorerie qui y sont associés varient en raison des fluctuations des taux d'intérêt.

La Société, y compris son réseau d'établissements des franchisés, est assujettie aux fluctuations des taux d'intérêt en raison des emprunts qu'elle contracte aux termes de ses facilités de crédit bancaire, de son programme de papier commercial et des programmes de financement offerts à ses franchisés. Toute augmentation ou diminution des taux d'intérêt aura des répercussions défavorables ou favorables sur la performance financière de la Société.

La Société utilise des dérivés sur taux d'intérêt pour gérer ce risque, tout en surveillant de façon constante la conjoncture du marché et les répercussions des fluctuations de taux d'intérêt sur ses titres d'emprunt à taux fixe et variables. La Société est partie à un dérivé sur taux d'intérêt en vue de convertir un capital théorique global de 50 000 \$ (100 000 \$ en 2009) se rapportant à la dette sous forme de papier commercial à taux variables en une dette à taux fixe. Se reporter à la note 11 pour une analyse complémentaire du dérivé.

Au 19 juin 2010, la Société affichait une dette à taux variables non couverte de 401 211 \$ (434 335 \$ en 2009). Au cours des périodes de 12 et de 24 semaines terminées le 19 juin 2010, l'encours moyen de la dette à taux variables non couverte de la Société était de 580 450 \$ et de 599 222 \$ (581 492 \$ et 626 231 \$ en 2009), respectivement. Si les taux d'intérêt avaient été plus élevés ou moins élevés de 50 points de base au cours des périodes de 12 et de 24 semaines terminées le 19 juin 2010, le bénéfice net aurait diminué ou augmenté d'environ 470 \$ et 970 \$ (462 \$ et 994 \$ en 2009), respectivement, en raison de l'exposition de la Société au risque associé aux fluctuations des taux d'intérêt sur sa dette à taux variables non couverte.

Par ailleurs, la Société est susceptible de subir des pertes si l'une des contreparties aux dérivés manque à ses obligations. La Société a tenté de réduire le risque lié aux contreparties en choisissant de traiter avec de grandes institutions financières. Au 19 juin 2010 et au 20 juin 2009, la Société n'était pas assujettie à ce risque, puisque les dérivés sur taux d'intérêt sont en situation de passif.

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

Notes complémentaires

(non vérifié)

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

10. OBJECTIFS ET POLITIQUE EN MATIÈRE DE GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque que les contreparties de la Société manquent à leurs obligations financières envers la Société et entraînent une perte de bénéfices.

Les débiteurs proviennent principalement de la vente de médicaments d'ordonnance aux gouvernements et à des régimes tiers d'assurance médicaments. Le risque de recouvrement est donc faible. Il n'y a aucune concentration des soldes liés aux débiteurs en cours. La Société considère son exposition au risque de crédit comme négligeable.

Risque d'illiquidité

Le risque d'illiquidité est le risque que la Société ne puisse pas respecter les obligations financières liées à ses passifs financiers.

La Société établit des budgets et des prévisions sur ses flux de trésorerie pour s'assurer qu'elle dispose de fonds suffisants grâce à ses activités d'exploitation, à l'accès aux facilités de crédit bancaire et aux marchés des titres d'emprunt et des capitaux qui lui permettent de respecter ses obligations financières et son programme d'investissement en immobilisations, et pour financer de nouvelles occasions de placement ou autres exigences imprévues au fur et à mesure qu'elles surviennent. La Société gère son risque d'illiquidité lié aux passifs financiers en contrôlant les flux de trésorerie provenant de ses activités d'exploitation de manière à respecter ses obligations financières à court terme et en planifiant le remboursement de ses obligations financières à long terme au moyen des flux de trésorerie provenant de ses activités d'exploitation ou en émettant de nouveaux titres d'emprunt.

Les échéances contractuelles des passifs de la Société au 19 juin 2010 se détaillent comme suit :

	Paiements exigibles au cours des 90 prochains jours	Paiements exigibles entre 90 jours et moins de un an	Paiements exigibles entre un an et moins de deux ans	Paiements exigibles après deux ans	Total
Dette bancaire	256 497 \$	- \$	- \$	- \$	256 497 \$
Papier commercial	184 000	-	-	-	184 000
Créditeurs	881 106	61 398	-	-	942 504
Dividendes à payer	48 922	-	-	-	48 922
Billets à moyen terme	-	-	250 000	700 000	950 000
Autres passifs à long terme	-	-	10 596	20 856	31 452
Total	1 370 525 \$	61 398 \$	260 596 \$	720 856 \$	2 413 375 \$

Il n'y a aucun écart entre la valeur comptable de la dette bancaire et le montant que la Société est tenue de payer. Le montant des créditeurs et des autres passifs à long terme exclut certains passifs qui ne sont pas considérés comme des passifs financiers.

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

Notes complémentaires

(non vérifié)

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

11. INSTRUMENTS FINANCIERS

Dérivé sur taux d'intérêt

Au 19 juin 2010, la Société était partie à un dérivé sur taux d'intérêt en vue de convertir un capital théorique global de 50 000 \$ se rapportant à la dette sous forme de papier commercial à taux variables en une dette à taux fixe. Le contrat porte intérêt au taux fixe de 4,18 %, vient à échéance le 16 décembre 2010 et est assorti d'une disposition cliquet de un mois.

Selon la valeur de marché du dérivé sur taux d'intérêt en place au 19 juin 2010, la Société a constaté un passif de 788 \$ (3 399 \$ en 2009), dont la totalité est présentée dans les créditeurs et charges à payer (915 \$ dans les créditeurs et charges à payer et 2 484 \$ dans les autres passifs à long terme en 2009). Au cours des périodes de 12 et de 24 semaines terminées le 19 juin 2010 et le 20 juin 2009, la Société a déterminé que les dérivés sur taux d'intérêt constituaient des couvertures efficaces pour les taux d'intérêt variables sur la dette connexe sous forme de papier commercial.

Dérivés sur contrat à terme d'actions

La Société a recours à des contrats à terme d'actions réglés en espèces pour limiter son risque lié aux fluctuations futures du cours de ses actions en ce qui a trait aux attributions d'unités d'actions en vertu du RILT et du régime d'unités d'actions assujetties à des restrictions. Les produits ou les charges découlant de l'utilisation de ces instruments sont inclus dans le poste Coût des marchandises vendues et autres charges d'exploitation de la période.

Selon la valeur de marché des dérivés sur contrat à terme d'actions en place au 19 juin 2010, la Société a constaté un passif de 7 584 \$, dont une tranche de 2 415 \$ est présentée dans les créditeurs et charges à payer et une tranche de 5 169 \$, dans les autres passifs à long terme. Selon la valeur de marché de dérivés sur contrat à terme d'actions en place au 20 juin 2009, la Société a constaté un passif net de 692 \$, dont une tranche de 870 \$ a été présentée dans les autres actifs, une tranche de 750 \$ a été présentée dans les créditeurs et charges à payer et une tranche de 812 \$ a été présentée dans les autres passifs à long terme. Au cours des périodes de 12 et de 24 semaines terminées le 19 juin 2010 et le 20 juin 2009, la Société a évalué que les pourcentages des dérivés sur contrat à terme d'actions en place, liés aux unités non gagnées en vertu du RILT et du régime d'unités d'actions assujetties à des restrictions, constituaient des couvertures efficaces pour son exposition aux variations futures du cours de ses actions ordinaires liées aux unités non gagnées.

Au cours des périodes de 12 et de 24 semaines terminées le 19 juin 2010, un montant de 9 \$ et de 18 \$ (76 \$ et 167 \$ en 2009), respectivement, auparavant inscrit dans le cumul des autres éléments du résultat étendu a été constaté dans les résultats.

Juste valeur des instruments financiers

La juste valeur des instruments financiers représente le montant estimatif que recevrait ou paierait la Société si elle réglait les actifs et les passifs financiers à la date de présentation de l'information.

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

Notes complémentaires

(non vérifié)

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

11. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

La juste valeur de la trésorerie, des débiteurs, des dépôts, de la dette bancaire, du papier commercial, de la dette à court terme, des créditeurs et des dividendes à payer se rapproche de leur valeur comptable au 19 juin 2010 et au 20 juin 2009 en raison de leur échéance à court terme. La juste valeur des créances à long terme, de la facilité à terme renouvelable et des autres passifs à long terme se rapproche de leur valeur comptable au 19 juin 2010 et au 20 juin 2009 compte tenu des taux actuels du marché liés à ces instruments. La juste valeur des billets à moyen terme au 19 juin 2010 est d'environ 992 087 \$, par rapport à une valeur comptable de 950 000 \$ (en excluant les coûts de transaction), ce qui s'explique par la baisse des taux d'intérêt du marché pour des instruments similaires (la juste valeur de la dette à long terme se rapprochait de sa valeur comptable en 2009).

Les dérivés sur taux d'intérêt et les dérivés sur contrat à terme d'actions sont constatés à leur juste valeur, qui est évaluée en fonction des taux actuels du marché et des renseignements fournis par les contreparties de la Société dans le cadre de ces ententes. Le dérivé sur taux d'intérêt est évalué selon le taux CDOR de Reuters pour un mois. La principale donnée d'évaluation pour les dérivés sur contrat à terme est le cours de l'action ordinaire de la Société.

12. GESTION DU CAPITAL

Les principaux objectifs de la Société quant à la gestion du capital consistent à assurer une croissance rentable de ses activités tout en maintenant une souplesse financière appropriée au financement de nouvelles occasions d'investissement intéressantes et autres exigences ou occasions imprévues qui pourraient survenir. Une croissance rentable se définit comme la croissance du bénéfice en rapport avec le capital additionnel investi dans l'entreprise de manière à ce que la Société puisse tirer un taux de rendement intéressant sur ce capital. Afin de favoriser une croissance rentable, les principaux investissements de la Société comprennent des ajouts à la superficie de vente de son réseau d'établissements au moyen de la construction d'établissements nouveaux, relocalisés et agrandis, incluant les améliorations locatives et les agencements connexes, de l'acquisition de sites s'inscrivant dans son programme de réserve foncière, de même que l'acquisition de pharmacies indépendantes ou de leurs fichiers d'ordonnances. De plus, la Société effectue des dépenses en immobilisations dans les technologies de l'information et dans ses capacités de distribution afin de soutenir un réseau d'établissements en expansion. La Société procure également à ses franchisés des liquidités au moyen de prêts et de garanties. Elle compte en grande partie sur ses flux de trésorerie provenant de l'exploitation pour financer son programme d'investissement en immobilisations et effectuer ses distributions de dividendes à ses actionnaires. Ces flux de trésorerie sont complétés, au besoin, au moyen de l'émission de titres d'emprunt additionnels. Au cours de la période, ces objectifs n'ont fait l'objet d'aucune modification.

La Société estime que la dette bancaire, le papier commercial, la dette à court terme, la dette à long terme (incluant la tranche à court terme de celle-ci) et les capitaux propres, déduction faite de la trésorerie, composent le total de sa structure du capital. La Société tient également compte de ses obligations en vertu de contrats de location-exploitation lorsqu'elle évalue le total de sa structure du capital. La Société gère sa structure du capital de façon à conserver les cotes de crédit de grande qualité que lui attribuent deux agences d'évaluation du crédit. En outre, afin de maintenir la structure du capital qu'elle recherche, la Société peut ajuster le niveau de dividendes versés aux actionnaires, émettre des actions supplémentaires, racheter des actions aux fins d'annulation ou procéder à l'émission ou au remboursement sur la dette. La Société est soumise à certaines clauses restrictives et elle se conformait à ces clauses au 19 juin 2010 et au 20 juin 2009.

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

Notes complémentaires

(non vérifié)

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

12. GESTION DU CAPITAL (suite)

La Société surveille sa structure du capital essentiellement en évaluant le ratio de sa dette nette par rapport aux capitaux propres et le ratio de sa dette nette par rapport au total de sa structure du capital, et s'assure de sa capacité à s'acquitter du service de sa dette et à respecter d'autres obligations définies en faisant un suivi de ses ratios de couverture des intérêts et autres charges fixes.

Le tableau suivant présente un sommaire de certaines informations ayant trait à la structure du capital et à la situation financière de la Société aux dates indiquées.

	19 juin 2010	20 juin 2009	2 janvier 2010
Trésorerie	(62 670) \$	(26 059) \$	(44 391) \$
Dette bancaire	256 497	277 617	270 332
Papier commercial	183 590	240 148	260 386
Dette à long terme	945 651	943 809	946 098
Dette nette	1 323 068	1 435 515	1 432 425
Capitaux propres	3 987 621	3 575 032	3 826 110
Total de la structure du capital	5 310 689 \$	5 010 547 \$	5 258 535 \$
Dette nette : capitaux propres	0,33:1	0,40:1	0,37:1
Dette nette : total de la structure du capital	0,25:1	0,29:1	0,27:1
BAIIA : intérêts débiteurs en espèces ^{1,2}	20,86:1	17,86:1	19,59:1

1. Aux fins du calcul des ratios, le BAIIA (bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement) se compose du BAIIA pour les exercices de 52 et de 53 semaines terminés à ces dates, suivant le cas. Le BAIIA est une mesure financière non définie par les PCGR. Les mesures financières non définies par les PCGR n'ont pas de signification normalisée prescrite par les PCGR et, par conséquent, peuvent ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs.

2. Les intérêts débiteurs en espèces sont également une mesure non définie par les PCGR et ils se composent des intérêts débiteurs pour les exercices de 52 et de 53 semaines terminés à ces dates, suivant le cas, excluent l'amortissement des frais de financement reportés et comprennent l'intérêt capitalisé.

Au cours de la période, la Société a maintenu sa structure du capital et sa situation financière souhaitées, comme le démontrent les ratios ci-dessus.

Un sommaire des cotes de solvabilité de la Société au 19 juin 2010 est présenté dans le tableau suivant :

	Standard & Poor's	DBRS Limited
Cote de solvabilité d'entreprises	BBB+	–
Créances non garanties de premier rang	BBB+	A (bas)
Papier commercial	–	R-1 (bas)

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

Notes complémentaires

(non vérifié)

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

12. GESTION DU CAPITAL (suite)

Aucune modification n'a été apportée aux cotes de solvabilité de la Société au cours des périodes de 12 et de 24 semaines terminées le 19 juin 2010.

Le 8 avril 2010, DBRS Limited a placé les cotes à court et à long terme de la Société sous surveillance, avec perspective négative, en raison de l'annonce par le ministère de la Santé et des Soins de longue durée de l'Ontario, le 7 avril 2010, d'une réforme approfondie du régime de médicaments de la province.

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

Annexe aux états financiers consolidés

(non vérifié)

Annexe aux états financiers consolidés portant sur la couverture par le bénéfice

Période de 52 semaines terminée le 19 juin 2010

Couverture par le bénéfice des obligations liées à la dette à long terme

19,22 fois

Le ratio de couverture de la dette à long terme (y compris toute tranche à court terme) par le bénéfice correspond au bénéfice (avant intérêts et impôts sur les bénéfices) divisé par les intérêts débiteurs sur la dette à long terme (y compris toute tranche à court terme). Les intérêts débiteurs excluent tous les montants liés à l'amortissement et comprennent les montants capitalisés dans les immobilisations corporelles qui ont régularisé les intérêts débiteurs, tel qu'il est présenté dans l'état consolidé des résultats de la Société pour la période.