

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

États consolidés des résultats

(non audité)

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

	Périodes de 12 semaines terminées		Périodes de 52 semaines terminées	
	le 1 ^{er} janvier 2011	le 2 janvier 2010	le 1 ^{er} janvier 2011	le 2 janvier 2010
Ventes	2 559 854 \$	2 488 544 \$	10 376 067 \$	9 985 600 \$
Charges d'exploitation				
Coût des marchandises vendues et autres charges d'exploitation (note 2)	2 235 333	2 174 809	9 192 181	8 841 170
Amortissement	68 184	58 343	286 935	248 794
Bénéfice d'exploitation	256 337	255 392	896 951	895 636
Intérêts débiteurs (note 5)	12 598	11 768	56 036	58 215
Bénéfice avant impôts	243 739	243 624	840 915	837 421
Impôts sur les bénéfices				
Exigibles	61 139	67 092	238 779	249 776
Futurs	11 374	5 472	11 393	2 737
	72 513	72 564	250 172	252 513
Bénéfice net	171 226 \$	171 060 \$	590 743 \$	584 908 \$

Bénéfice net par action ordinaire :

De base	0,79 \$	0,79 \$	2,72 \$	2,69 \$
Dilué	0,79 \$	0,79 \$	2,72 \$	2,69 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation				
– De base (en millions)	217,4	217,4	217,4	217,4
– Dilué (en millions)	217,6	217,5	217,5	217,5
Nombre réel d'actions ordinaires en circulation (en millions)	217,5	217,4	217,5	217,4

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

États consolidés des bénéfices non répartis

(non audité)

(en milliers de dollars)

	Périodes de 52 semaines terminées	
	le 1 ^{er} janvier 2011	le 2 janvier 2010
Bénéfices non répartis au début	2 297 091 \$	1 899 139 \$
Bénéfice net	590 743	584 908
Dividendes	(195 698)	(186 956)
Bénéfices non répartis à la fin	2 692 136 \$	2 297 091 \$

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

(non audité)

(en milliers de dollars)

	Périodes de 12 semaines terminées		Périodes de 52 semaines terminées	
	le 1 ^{er} janvier 2011	le 2 janvier 2010	le 1 ^{er} janvier 2011	le 2 janvier 2010
Bénéfice net	171 226 \$	171 060 \$	590 743 \$	584 908 \$
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 87 \$ et de 525 \$ [204 \$ et 1 035 \$ en 2009])	198	437	1 120	1 967
Variation de la perte non réalisée sur les dérivés à terme sur actions (déduction faite des impôts de 208 \$ et de 205 \$ [44 \$ et 22 \$ en 2009])	524	119	(521)	56
Montant de la perte non réalisée antérieurement constatée dans les résultats pour la période (déduction faite des impôts de 1 \$ et de 13 \$ [30 \$ et 117 \$ en 2009])	3	45	33	294
Autres éléments du résultat étendu	725	601	632	2 317
Résultat étendu	171 951 \$	171 661 \$	591 375 \$	587 225 \$
Cumul des autres éléments du résultat étendu au début			(1 125) \$	(3 442) \$
Autres éléments du résultat étendu			632	2 317
Cumul des autres éléments du résultat étendu à la fin			(493) \$	(1 125) \$

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

Bilans consolidés

(non audité)

(en milliers de dollars)

	le 1 ^{er} janvier 2011	le 2 janvier 2010
Actif		
À court terme		
Trésorerie	64 354 \$	44 391 \$
Débiteurs	432 089	471 029
Stocks (note 2)	1 957 525	1 852 441
Impôts à recouvrer	20 384	–
Impôts futurs	80 476	86 161
Charges payées d'avance et dépôts	68 468	75 573
	2 623 296	2 529 595
Immobilisations corporelles (note 4)	1 709 656	1 566 024
Écart d'acquisition (note 3)	2 493 146	2 481 353
Actifs incorporels (note 3)	272 217	258 766
Autres actifs	23 895	16 716
Total de l'actif	7 122 210 \$	6 852 454 \$
Passif		
À court terme		
Dette bancaire (note 6)	209 013 \$	270 332 \$
Papier commercial	127 828	260 386
Créditeurs et charges à payer	981 491	964 736
Impôts à payer	–	17 046
Dividendes à payer	48 927	46 748
	1 367 259	1 559 248
Dette à long terme (note 9)	943 412	946 098
Autres passifs à long terme (note 4)	399 651	347 951
Impôts futurs	48 992	42 858
	2 759 314	2 896 155
Participation des franchisés	138 993	130 189
Capitaux propres		
Capital-actions	1 520 558	1 519 870
Surplus d'apport	11 702	10 274
Cumul des autres éléments du résultat étendu	(493)	(1 125)
Bénéfices non répartis	2 692 136	2 297 091
	2 691 643	2 295 966
	4 223 903	3 826 110
Total du passif et des capitaux propres	7 122 210 \$	6 852 454 \$

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

États consolidés des flux de trésorerie

(non audité)

(en milliers de dollars)

	Périodes de 12 semaines terminées		Périodes de 52 semaines terminées	
	le 1 ^{er} janvier 2011	le 2 janvier 2010	le 1 ^{er} janvier 2011	le 2 janvier 2010
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	171 226 \$	171 060 \$	590 743 \$	584 908 \$
Éléments sans effet sur la trésorerie				
Amortissement	67 381	61 951	283 401	250 202
Impôts futurs	11 374	5 472	11 393	2 737
Perte (gain) à la cession d'immobilisations corporelles	1 410	(7 365)	6 358	(3 456)
Rémunération à base d'actions	325	112	1 592	694
	251 716	231 230	893 487	835 085
Variation nette des soldes hors trésorerie du fonds de roulement	(6 806)	(59 495)	(81 527)	(177 724)
(Diminution) augmentation des autres passifs à long terme	(1 421)	143	19 914	35 757
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	243 489	171 878	831 874	693 118
Activités d'investissement				
Acquisition d'immobilisations corporelles	(103 021)	(154 598)	(414 775)	(461 438)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles (note 4)	9 539	5 107	60 538	30 106
Acquisition d'entreprises (note 3)	(259)	(5 265)	(12 990)	(97 100)
Dépôts	25	(1 187)	1 534	3 527
Acquisition et mise en valeur d'actifs incorporels	(22 186)	(14 832)	(56 625)	(33 989)
Autres actifs	(2 419)	322	(7 466)	(4 310)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(118 321)	(170 453)	(429 784)	(563 204)
Activités de financement				
Dettes bancaires, montant net (note 6)	(69 881)	7 430	(61 319)	29 488
Papier commercial, montant net	(1 000)	7 000	(133 000)	(80 000)
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
Dettes à terme renouvelables, montant net	—	1 298	(1 298)	(198 702)
Coûts de financement engagés	(2 792)	—	(2 792)	(2 088)
Participation des franchisés	11 913	14 995	9 277	11 511
Produit de l'émission d'actions à l'exercice d'options sur actions	—	497	491	4 481
Remboursement de prêts destinés à l'achat d'actions	—	—	33	137
Dividendes versés	(48 927)	(46 742)	(193 519)	(186 917)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(110 687)	(15 522)	(382 127)	(122 090)
Augmentation (diminution) de la trésorerie	14 481	(14 097)	19 963	7 824
Trésorerie au début	49 873	58 488	44 391	36 567
Trésorerie à la fin	64 354 \$	44 391 \$	64 354 \$	44 391 \$

Information supplémentaire sur les flux de trésorerie

Intérêts payés	14 309 \$	11 457 \$	58 320 \$	44 818 \$
Impôts sur les bénéfices payés	66 791 \$	28 580 \$	276 108 \$	223 296 \$

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

Notes complémentaires

(non audité)

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

1. MODE DE PRÉSENTATION

Les états financiers consolidés intermédiaires non audités 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 audités 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. COÛT DES MARCHANDISES VENDUES ET AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Stocks

Au cours des périodes de 12 et de 52 semaines terminées le 1^{er} janvier 2011, la Société a comptabilisé en tant que charge un coût des stocks de 1 538 314 \$ et de 6 372 359 \$ (1 521 818 \$ et 6 238 239 \$ 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 les périodes.

Au cours des périodes de 12 et de 52 semaines terminées le 1^{er} janvier 2011 et le 2 janvier 2010, 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.

Autres charges d'exploitation

Au cours des périodes de 12 et de 52 semaines terminées le 1^{er} janvier 2011, la Société a comptabilisé des charges de néant et de 10 282 \$ à titre de coût des marchandises vendues et autres charges d'exploitation relativement au règlement d'un litige de longue date portant sur une entente commerciale avec l'une des sociétés de services auxiliaires de la Société.

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

Notes complémentaires

(non audité)

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

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 259 \$ et à 12 990 \$ pour les périodes de 12 et de 52 semaines terminées le 1^{er} janvier 2011 (5 265 \$ et 97 100 \$ en 2009), respectivement, y compris les frais engagés dans le cadre des acquisitions, est imputé principalement à l'écart d'acquisition et aux actifs incorporels en fonction de leur juste valeur. Les répartitions du coût d'acquisition sont provisoires 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.

4. OPÉRATIONS DE CESSION-BAIL

Au cours des périodes de 12 et de 52 semaines terminées le 1^{er} janvier 2011, la Société a vendu certains biens immobiliers pour un produit net de 9 453 \$ et de 57 307 \$ (néant et 20 783 \$ en 2009), respectivement, et a conclu des contrats de cession-bail pour les superficies utilisées par les établissements des franchisés. Les baux ont été déterminés comme étant des contrats de location-acquisition ou des contrats de location-exploitation et ils ont été comptabilisés en conséquence. Pendant les périodes de 12 et de 52 semaines terminées le 1^{er} janvier 2011, la Société a réalisé des gains à la cession de 350 \$ et de 14 182 \$ (néant et 8 012 \$ en 2009), respectivement. Les gains ont été reportés et sont amortis sur les durées des baux, qui vont de 10 à 20 ans (15 à 20 ans en 2009). Les gains reportés sont présentés dans les créiteurs et charges à payer et dans les autres passifs à long terme.

5. INTÉRÊTS DÉBITEURS

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

	Périodes de		Périodes de	
	12 semaines terminées		52 semaines terminées	
	le 1 ^{er} janvier	le 2 janvier	le 1 ^{er} janvier	le 2 janvier
	2011	2010	2011	2010
Intérêts sur la dette bancaire	1 500 \$	1 150 \$	5 642 \$	5 378 \$
Intérêts sur le papier commercial	1 038	1 161	4 269	6 231
Intérêts sur la dette à court terme	—	—	—	504
Intérêts sur la dette à long terme	11 848	10 028	51 121	48 550
	14 386	12 339	61 032	60 663
Moins : intérêts capitalisés	1 788	571	4 996	2 448
	12 598 \$	11 768 \$	56 036 \$	58 215 \$

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. Cette dernière a conclu des ententes avec des banques afin de garantir des marges de crédit d'un montant total de 520 000 \$ (520 000 \$ en 2009). Au 1^{er} janvier 2011, les établissements des franchisés avaient utilisé un montant de 176 410 \$ (254 332 \$ en 2009) sur les marges de crédit disponibles.

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

Notes complémentaires

(non audité)

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

7. AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

La charge nette au titre des prestations constituées comprise dans les résultats pour les périodes de 12 et de 52 semaines terminées le 1^{er} janvier 2011 s'élevait à 1 250 \$ et à 5 418 \$ (1 082 \$ et 4 688 \$ en 2009), respectivement, pour des prestations accordées en vertu de régimes de retraite et à 134 \$ et à 582 \$ (1 012 \$ et 1 089 \$ en 2009), respectivement, pour des prestations accordées en vertu d'autres régimes d'avantages sociaux.

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 (le « 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 52 semaines terminées le 1^{er} janvier 2011, la Société a constaté une charge de rémunération de 2 021 \$ et de 8 804 \$, respectivement, relativement aux unités d'actions assujetties à des restrictions. Au 1^{er} janvier 2011, il y avait 326 117 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 52 semaines terminées le 1^{er} janvier 2011, la Société a constaté une charge de rémunération de 276 \$ et de 1 197 \$, respectivement, évaluée à la juste valeur à la date d'attribution selon le modèle de fixation du prix des options de Black et Scholes.

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

Notes complémentaires

(non audité)

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

9. REFINANCEMENT DE LA DETTE

Opérations liées au refinancement de la dette en 2010

Le 10 décembre 2010, la Société a contracté une facilité de crédit à terme renouvelable de 750 000 \$. Cette nouvelle facilité de crédit, qui vient à échéance le 10 décembre 2014, remplace la facilité de crédit à terme renouvelable de 800 000 \$ consentie antérieurement, laquelle venait à échéance le 6 juin 2011. La nouvelle facilité de crédit, comme ce fut le cas avec la facilité de crédit qu'elle remplace, est disponible pour les fins générales de l'entreprise, y compris le crédit de sûreté lié au programme de papier commercial de 500 000 \$ de la Société. Cette dernière a constaté des coûts de financement associés à la nouvelle facilité de crédit de 3 281 \$, montant qui a été débité du solde de la dette à long terme au bilan consolidé.

Opérations liées au refinancement de la dette en 2009

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.

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 POLITIQUES 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 ci-après :

Risque de taux d'intérêt

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

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

Notes complémentaires

(non audité)

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

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

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 surveille 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 variable et il peut lui arriver d'utiliser des dérivés sur taux d'intérêt pour gérer ce risque. Jusqu'en décembre 2010, la Société utilisait des dérivés sur taux d'intérêt dans le but de gérer une partie du risque de taux d'intérêt à l'égard de son papier commercial. La Société était partie à un contrat en vue de convertir un capital théorique global de 50 000 \$ de la dette sous forme de papier commercial à taux variable en une dette à taux de 4,18 %; ce contrat est venu à échéance en décembre 2010. La Société avait conclu un autre contrat en 2009 en vue de convertir un capital théorique global de 50 000 \$ de la dette sous forme de papier commercial à taux variable en une dette à taux de 4,11 %; ce contrat est venu à échéance en décembre 2009. Au 1^{er} janvier 2011, la Société n'avait plus recours aux swaps sur taux d'intérêt pour convertir sa dette à taux variable en une dette à taux fixe. Se reporter à la note 11 pour une analyse complémentaire des dérivés.

Au 1^{er} janvier 2011, la Société avait une dette à taux variable non couverte de 304 410 \$ (466 630 \$ en 2009). Au cours des périodes de 12 et de 52 semaines terminées le 1^{er} janvier 2011, l'encours moyen de la dette à taux variable non couverte de la Société était de 478 026 \$ et de 538 243 \$ (584 631 \$ et 600 562 \$ 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 52 semaines terminées le 1^{er} janvier 2011, le bénéfice net aurait diminué ou augmenté d'environ 386 \$ et 1 885 \$ (464 \$ et 2 066 \$ 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 variable non couverte.

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.

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

Notes complémentaires

(non audité)

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

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

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 financiers de la Société au 1^{er} janvier 2011 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	209 013 \$	– \$	– \$	– \$	209 013 \$
Papier commercial	128 000	–	–	–	128 000
Créditeurs et charges à payer	930 684	6 917	–	–	937 601
Dividendes à payer	48 927	–	–	–	48 927
Billets à moyen terme	12 488	34 943	291 430	730 690	1 069 551
Autres passifs à long terme	–	–	17 222	36 390	53 612
	1 329 112 \$	41 860 \$	308 652 \$	767 080 \$	2 446 704 \$

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 charges à payer et des autres passifs à long terme exclut certains passifs qui ne sont pas considérés comme des passifs financiers. Le montant des billets à moyen terme tient compte du capital et des intérêts.

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

Notes complémentaires

(non audité)

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

11. INSTRUMENTS FINANCIERS

Dérivé sur taux d'intérêt

Jusqu'en décembre 2010, la Société recourait à des dérivés sur taux d'intérêt dans le but de gérer une partie du risque de taux d'intérêt à l'égard de son papier commercial. La Société était partie à un dérivé sur taux d'intérêt en vue de convertir un capital théorique global de 50 000 \$ de la dette sous forme de papier commercial à taux variable en une dette à taux fixe; le contrat portait intérêt au taux de 4,18 % et est venu à échéance en décembre 2010. La Société avait conclu un autre contrat en 2009 en vue de convertir un capital théorique global de 50 000 \$ de la dette sous forme de papier commercial à taux variable en une dette à taux de 4,11 %; ce contrat est venu à échéance en décembre 2009. La Société a comptabilisé en tant qu'intérêts débiteurs relatifs au papier commercial une perte nette de 3 766 \$ (1 811 \$ en 2009) sur la durée du contrat échu en 2010. Au 1^{er} janvier 2011, la Société n'avait plus recours aux swaps sur taux d'intérêt pour convertir sa dette à taux variable en une dette à taux fixe.

Selon la valeur de marché du dérivé sur taux d'intérêt en place au 2 janvier 2010, la Société a constaté un passif de 1 645 \$, dont la totalité est présentée dans les créditeurs et charges à payer. Au cours des périodes de 12 et de 52 semaines terminées le 1^{er} janvier 2011 et le 2 janvier 2010, 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.

Au cours des périodes de 12 et de 52 semaines terminées le 1^{er} janvier 2011 et le 2 janvier 2010, aucun montant inscrit auparavant dans le cumul des autres éléments du résultat étendu n'a été porté aux résultats à titre de revenu.

Dérivés à terme sur actions

La Société a recours à des contrats à terme sur 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 contrats à terme sur actions en place au 1^{er} janvier 2011, la Société a constaté un passif de 2 257 \$, dont une tranche de 674 \$ est présentée dans les créditeurs et charges à payer et une tranche de 1 583 \$, dans les autres passifs à long terme. Selon la valeur de marché des contrats à terme sur actions en place au 2 janvier 2010, la Société a constaté un passif net de 910 \$, dont une tranche de 286 \$ a été présentée dans les autres actifs et une tranche de 1 196 \$, dans les créditeurs et charges à payer. Au cours des périodes de 12 et de 52 semaines terminées le 1^{er} janvier 2011 et le 2 janvier 2010, la Société a évalué que les pourcentages des dérivés à terme sur 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.

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

Notes complémentaires

(non audité)

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

11. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Au cours des périodes de 12 et de 52 semaines terminées le 1^{er} janvier 2011, des montants de 3 \$ et de 33 \$ (45 \$ et 294 \$ en 2009), respectivement, auparavant inscrits dans le cumul des autres éléments du résultat étendu, ont été constatés dans les résultats nets.

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.

La juste valeur de la trésorerie, des débiteurs, des dépôts, de la dette bancaire, du papier commercial, des créditeurs et charges à payer et des dividendes à payer se rapproche de leur valeur comptable au 1^{er} janvier 2011 et au 2 janvier 2010 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 1^{er} janvier 2011 et au 2 janvier 2010 compte tenu des taux actuels du marché liés à ces instruments. La juste valeur des billets à moyen terme au 1^{er} janvier 2011 est d'environ 997 345 \$ (1 007 522 \$ en 2009), par rapport à une valeur comptable de 950 000 \$ (950 000 \$ en 2009) (en excluant les coûts de transaction), ce qui s'explique par la baisse des taux d'intérêt du marché pour des instruments similaires.

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 était évalué selon le taux CDOR de Reuters pour un mois. La principale donnée d'évaluation pour les dérivés à terme sur actions 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.

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

Notes complémentaires

(non audité)

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

12. GESTION DU CAPITAL (suite)

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 1^{er} janvier 2011 et au 2 janvier 2010.

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.

	1 ^{er} janvier 2011	2 janvier 2010
Trésorerie	(64 354) \$	(44 391) \$
Dette bancaire	209 013	270 332
Papier commercial	127 828	260 386
Dette à long terme	943 412	946 098
Dette nette	1 215 899	1 432 425
Capitaux propres	4 223 903	3 826 110
Total de la structure du capital	5 439 802 \$	5 258 535 \$
Dette nette : capitaux propres	0,29:1	0,37:1
Dette nette : total de la structure du capital	0,22:1	0,27:1
BAIIA : intérêts débiteurs en espèces ^{1,2}	20,16:1	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 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 semaines terminés à ces dates, suivant le cas, excluent l'amortissement des frais de financement reportés et comprennent l'intérêt capitalisé.

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

Notes complémentaires

(non audité)

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

12. GESTION DU CAPITAL (suite)

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 1^{er} janvier 2011 est présenté dans le tableau suivant :

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

Aucune modification n'a été apportée aux cotes de solvabilité de la Société au cours des périodes de 12 et de 52 semaines terminées le 1^{er} janvier 2011.

Le 8 avril 2010, DBRS Limited a placé les cotes à court et à long termes 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. Le 30 juillet 2010, DBRS Limited a confirmé les cotes à court et à long termes de la Société et leur a attribué une tendance qui est passée de « sous surveillance avec perspective négative » à « stable ».

13. ÉVENTUALITÉS, ENGAGEMENTS ET GARANTIES

Litiges

La Société s'est vue signifier une déclaration relative à un recours collectif proposé qui a été déposée auprès de la Cour supérieure de justice de l'Ontario par deux de ses franchisés-proprétaires titulaires d'une licence, au nom de l'ensemble de ses franchisés-proprétaires actuels et anciens résidant au Canada mais ailleurs qu'au Québec, et dans laquelle ils font diverses allégations et réclament des dommages-intérêts de 1 000 000 \$. La déclaration allègue notamment que Shoppers Drug Mart et deux sociétés membres du même groupe ont violé des obligations contractuelles et d'autres obligations envers les franchisés-proprétaires en recouvrant, en recevant et/ou en conservant des fonds et/ou des prestations en sus de ceux pouvant être recouverts, reçus et/ou conservés aux termes des conventions applicables. La Société estime que ces allégations sont non fondées et elle leur opposera une défense vigoureuse. Toutefois, rien ne garantit que l'issue de ce litige sera favorable pour la Société ou qu'elle n'aura pas une incidence défavorable importante sur la situation financière de celle-ci. À l'heure actuelle, le montant à payer, le cas échéant, ne peut être raisonnablement estimé.

La Société est partie à certains litiges dans le cours normal de ses activités. De l'avis de la direction de la Société, l'issue éventuelle de ces litiges n'aura pas d'incidence importante sur sa situation financière ni sur ses résultats d'exploitation. La direction a inscrit une provision liée à ces litiges, en fonction de ses meilleures estimations relativement à leur règlement définitif.

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

Annexe aux états financiers consolidés

(non audité)

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

Période de 52 semaines terminée le 1^{er} janvier 2011

Couverture par le bénéfice des obligations liées à la dette à long terme	18,22 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 été respectivement inclus dans les intérêts débiteurs et exclus de ceux-ci, tel qu'il est présenté dans l'état consolidé des résultats de la Société pour la période.