

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

États consolidés des résultats

(non vérifié)

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

| | Périodes de 16 semaines terminées | | Périodes de 40 semaines terminées | |
|--|--------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------|-----------------------|
| | le 9 octobre 2010 | le 10 octobre 2009 | le 9 octobre 2010 | le 10 octobre 2009 |
| Ventes | 3 092 575 \$ | 3 013 007 \$ | 7 816 213 \$ | 7 497 056 \$ |
| Charges d'exploitation | | | | |
| Coût des marchandises vendues et autres charges d'exploitation (note 2) | 2 760 764 | 2 671 789 | 6 956 848 | 6 666 361 |
| Amortissement | 87 443 | 78 569 | 218 751 | 190 451 |
| Bénéfice d'exploitation | 244 368 | 262 649 | 640 614 | 640 244 |
| Intérêts débiteurs (note 5) | 17 595 | 18 060 | 43 438 | 46 447 |
| Bénéfice avant impôts | 226 773 | 244 589 | 597 176 | 593 797 |
| Impôts sur les bénéfices | | | | |
| Exigibles | 68 600 | 78 465 | 177 640 | 182 684 |
| Futurs | (1 135) | (4 770) | 19 | (2 735) |
| | 67 465 | 73 695 | 177 659 | 179 949 |
| Bénéfice net | 159 308 \$ | 170 894 \$ | 419 517 \$ | 413 848 \$ |

Bénéfice net par action ordinaire :

| | | | | |
|--|----------------|---------|----------------|---------|
| De base | 0,73 \$ | 0,79 \$ | 1,93 \$ | 1,90 \$ |
| Dilué | 0,73 \$ | 0,79 \$ | 1,93 \$ | 1,90 \$ |
| 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) | 217,5 | 217,4 | 217,5 | 217,4 |

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

États consolidés des bénéfices non répartis

(non vérifié)

(en milliers de dollars)

| | Périodes de 40 semaines terminées | |
|--|--------------------------------------|-----------------------|
| | le 9 octobre 2010 | le 10 octobre 2009 |
| Bénéfices non répartis au début | 2 297 091 \$ | 1 899 139 \$ |
| Bénéfice net | 419 517 | 413 848 |
| Dividendes | (146 771) | (140 208) |
| Bénéfices non répartis à la fin | 2 569 837 \$ | 2 172 779 \$ |

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

(non vérifié)

(en milliers de dollars)

| | Périodes de 16 semaines terminées | | Périodes de 40 semaines terminées | |
|--|--------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------|-----------------------|
| | le 9 octobre 2010 | le 10 octobre 2009 | le 9 octobre 2010 | le 10 octobre 2009 |
| Bénéfice net | 159 308 \$ | 170 894 \$ | 419 517 \$ | 413 848 \$ |
| 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 155 \$ et de 438 \$ [355 \$ et 831 \$ en 2009]) | 349 | 757 | 922 | 1 530 |
| Variation de la perte non réalisée sur les dérivés sur contrat à terme d'actions (déduction faite des impôts de 488 \$ et de 413 \$ [214 \$ et 22 \$ en 2009]) | 1 236 | (519) | (1 045) | (63) |
| Montant de la perte non réalisée antérieurement constatée dans les résultats pour la période (déduction faite des impôts de 5 \$ et de 12 \$ [16 \$ et 87 \$ en 2009]) | 12 | 82 | 30 | 249 |
| Autres éléments du résultat étendu | 1 597 | 320 | (93) | 1 716 |
| Résultat étendu | 160 905 \$ | 171 214 \$ | 419 424 \$ | 415 564 \$ |
| Cumul des autres éléments du résultat étendu au début | | | (1 125) \$ | (3 442) \$ |
| Autres éléments du résultat étendu | | | (93) | 1 716 |
| Cumul des autres éléments du résultat étendu à la fin | | | (1 218) \$ | (1 726) \$ |

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

Bilans consolidés

(non vérifié)

(en milliers de dollars)

| | Le 9 octobre 2010 | Le 10 octobre 2009 | Le 2 janvier 2010 |
|--|----------------------|-----------------------|----------------------|
| Actif | | | |
| À court terme | | | |
| Trésorerie | 49 873 \$ | 58 488 \$ | 44 391 \$ |
| Débiteurs | 442 046 | 459 718 | 471 029 |
| Stocks (note 2) | 1 876 693 | 1 797 458 | 1 852 441 |
| Impôts à recouvrer | 14 382 | 16 437 | – |
| Impôts futurs | 85 123 | 87 573 | 86 161 |
| Charges payées d'avance et dépôts | 56 508 | 63 078 | 75 573 |
| | 2 524 625 | 2 482 752 | 2 529 595 |
| Immobilisations corporelles (note 4) | 1 669 412 | 1 461 976 | 1 566 024 |
| Écart d'acquisition (note 3) | 2 493 075 | 2 484 623 | 2 481 353 |
| Actifs incorporels (note 3) | 255 150 | 244 485 | 258 766 |
| Autres actifs | 21 476 | 16 746 | 16 716 |
| Total de l'actif | 6 963 738 \$ | 6 690 582 \$ | 6 852 454 \$ |
| Passif | | | |
| À court terme | | | |
| Dette bancaire (note 6) | 278 894 \$ | 262 902 \$ | 270 332 \$ |
| Papier commercial | 128 726 | 253 283 | 260 386 |
| Créditeurs et charges à payer | 899 613 | 978 747 | 964 736 |
| Impôts à payer | – | – | 17 046 |
| Dividendes à payer | 48 927 | 46 743 | 46 748 |
| | 1 356 160 | 1 541 675 | 1 559 248 |
| Dette à long terme (note 9) | 946 218 | 944 375 | 946 098 |
| Autres passifs à long terme (note 4) | 391 819 | 350 593 | 347 951 |
| Impôts futurs | 41 905 | 38 157 | 42 858 |
| | 2 736 102 | 2 874 800 | 2 896 155 |
| Participation des franchisés | 127 082 | 115 194 | 130 189 |
| Capitaux propres | | | |
| Capital-actions | 1 520 558 | 1 519 166 | 1 519 870 |
| Surplus d'apport | 11 377 | 10 369 | 10 274 |
| Cumul des autres éléments du résultat étendu | (1 218) | (1 726) | (1 125) |
| Bénéfices non répartis | 2 569 837 | 2 172 779 | 2 297 091 |
| | 2 568 619 | 2 171 053 | 2 295 966 |
| | 4 100 554 | 3 700 588 | 3 826 110 |
| Total du passif et des capitaux propres | 6 963 738 \$ | 6 690 582 \$ | 6 852 454 \$ |

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

États consolidés des flux de trésorerie

(non vérifié)

(en milliers de dollars)

| | Périodes de 16 semaines terminées | | Périodes de 40 semaines terminées | |
|--|--------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------|-----------------------|
| | le 9 octobre 2010 | le 10 octobre 2009 | le 9 octobre 2010 | le 10 octobre 2009 |
| Activités d'exploitation | | | | |
| Bénéfice net | 159 308 \$ | 170 894 \$ | 419 517 \$ | 413 848 \$ |
| Éléments sans effet sur la trésorerie | | | | |
| Amortissement | 87 431 | 77 775 | 216 020 | 188 251 |
| Impôts futurs | (1 135) | (4 770) | 19 | (2 735) |
| Perte à la cession d'immobilisations corporelles | 855 | 1 496 | 4 948 | 3 909 |
| Rémunération à base d'actions | 493 | 202 | 1 267 | 582 |
| | 246 952 | 245 597 | 641 771 | 603 855 |
| Variation nette des soldes hors trésorerie du fonds de roulement | (59 402) | (20 820) | (74 721) | (118 229) |
| Augmentation des autres passifs à long terme | 9 926 | 14 667 | 21 335 | 35 614 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | 197 476 | 239 444 | 588 385 | 521 240 |
| Activités d'investissement | | | | |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | (135 519) | (136 747) | (311 754) | (306 840) |
| Produit de la cession d'immobilisations corporelles (note 4) | 14 117 | 7 962 | 50 999 | 24 999 |
| Acquisition d'entreprises (note 3) | (50) | (31 403) | (12 731) | (91 835) |
| Dépôts | (52) | 5 945 | 1 509 | 4 714 |
| Acquisition et mise en valeur d'actifs incorporels | (12 966) | (9 352) | (34 439) | (19 157) |
| Autres actifs | (1 841) | (2 456) | (5 047) | (4 632) |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | (136 311) | (166 051) | (311 463) | (392 751) |
| Activités de financement | | | | |
| Dette bancaire, montant net (note 6) | 22 397 | (14 715) | 8 562 | 22 058 |
| Papier commercial, montant net | (55 000) | 13 000 | (132 000) | (87 000) |
| 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 | 7 101 | 6 606 | (2 636) | (3 484) |
| Produit de l'émission d'actions à l'exercice d'options sur actions | – | 874 | – | 3 984 |
| Remboursement de prêts destinés à l'achat d'actions | – | 9 | 33 | 137 |
| Émission de capital-actions | 462 | – | 491 | – |
| Dividendes versés | (48 922) | (46 738) | (144 592) | (140 175) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | (73 962) | (40 964) | (271 440) | (106 568) |
| (Diminution) augmentation de la trésorerie | (12 797) | 32 429 | 5 482 | 21 921 |
| Trésorerie au début | 62 670 | 26 059 | 44 391 | 36 567 |
| Trésorerie à la fin | 49 873 \$ | 58 488 \$ | 49 873 \$ | 58 488 \$ |
| Information supplémentaire sur les flux de trésorerie | | | | |
| Intérêts payés | 15 433 \$ | 14 880 \$ | 44 011 \$ | 33 361 \$ |
| Impôts sur les bénéfices payés | 57 563 \$ | 60 622 \$ | 209 317 \$ | 194 716 \$ |

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. COÛT DES MARCHANDISES VENDUES ET AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Stocks

Au cours des périodes de 16 et de 40 semaines terminées le 9 octobre 2010, la Société a comptabilisé en tant que charge un coût des stocks de 1 910 725 \$ et de 4 834 045 \$ (1 893 190 \$ et 4 716 421 \$ 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 16 et de 40 semaines terminées le 9 octobre 2010 et le 10 octobre 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.

Autres charges d'exploitation

Au cours des périodes de 16 et de 40 semaines terminées le 9 octobre 2010, la Société a comptabilisé un montant de 10 282 \$ à titre de coût des marchandises vendues et autres charges d'exploitation afin de régler 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 vérifié)

(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 50 \$ et à 12 731 \$ pour les périodes de 16 et de 40 semaines terminées le 9 octobre 2010 (31 403 \$ et 91 835 \$ 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.

4. OPÉRATIONS DE CESSION-BAIL

Au cours des périodes de 16 et de 40 semaines terminées le 9 octobre 2010, la Société a vendu certains biens immobiliers pour un produit net de 7 820 \$ et de 47 854 \$ (6 689 \$ 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 comptabilisés comme des contrats de location-exploitation. Pendant les périodes de 16 et de 40 semaines terminées le 9 octobre 2010, la Société a réalisé des gains à la cession de 834 \$ et de 13 832 \$ (3 977 \$ 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 autres passifs à long terme.

5. INTÉRÊTS DÉBITEURS

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

| | Périodes de 16 semaines terminées | | Périodes de 40 semaines terminées | |
|-------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------|-----------------------|
| | le 9 octobre 2010 | le 10 octobre 2009 | le 9 octobre 2010 | le 10 octobre 2009 |
| Intérêts sur la dette bancaire | 1 889 \$ | 1 438 \$ | 4 142 \$ | 4 228 \$ |
| Intérêts sur le papier commercial | 1 391 | 1 698 | 3 231 | 5 070 |
| Intérêts sur la dette à court terme | — | — | — | 504 |
| Intérêts sur la dette à long terme | 15 517 | 15 637 | 39 273 | 38 522 |
| | 18 797 | 18 773 | 46 646 | 48 324 |
| Moins : intérêts capitalisés | 1 202 | 713 | 3 208 | 1 877 |
| | 17 595 \$ | 18 060 \$ | 43 438 \$ | 46 447 \$ |

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 \$ (520 000 \$ en 2009). Au 9 octobre 2010, les établissements des franchisés avaient utilisé un montant de 282 431 \$ (283 476 \$ en 2009) sur les marges de crédit disponibles.

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

Notes complémentaires

(non vérifié)

(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 16 et de 40 semaines terminées le 9 octobre 2010 s'élevait à 1 667 \$ et à 4 168 \$ (1 442 \$ et 3 606 \$ en 2009), respectivement, pour des prestations accordées en vertu de régimes de retraite et à 179 \$ et à 448 \$ (31 \$ et 77 \$ 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 16 et de 40 semaines terminées le 9 octobre 2010, la Société a constaté une charge de rémunération de 2 657 \$ et de 6 783 \$, respectivement, relativement aux unités d'actions assujetties à des restrictions. Au 9 octobre 2010, 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 16 et de 40 semaines terminées le 9 octobre 2010, la Société a constaté une charge de rémunération de 369 \$ et de 921 \$, 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 vérifié)

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

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.

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 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.

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

Notes complémentaires

(non vérifié)

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

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

Au 9 octobre 2010, la Société affichait une dette à taux variable non couverte de 361 431 \$ (437 476 \$ en 2009). Au cours des périodes de 16 et de 40 semaines terminées le 9 octobre 2010, l'encours moyen de la dette à taux variable non couverte de la Société était de 491 938 \$ et de 556 308 \$ (574 006 \$ et 605 341 \$ 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 16 et de 40 semaines terminées le 9 octobre 2010, le bénéfice net aurait diminué ou augmenté d'environ 529 \$ et 1 499 \$ (608 \$ et 1 602 \$ 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.

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 9 octobre 2010 et au 10 octobre 2009, la Société n'était pas assujettie à ce risque, puisque les dérivés sur taux d'intérêt sont en situation de passif.

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.

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

Notes complémentaires

(non vérifié)

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

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

Les échéances contractuelles des passifs financiers de la Société au 9 octobre 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 un an et moins de deux ans | Paiements exigibles après deux ans | Total |
|-------------------------------|---|--|--|------------------------------------|--------------|
| Dette bancaire | 278 894 \$ | – \$ | – \$ | – \$ | 278 894 \$ |
| Papier commercial | 129 000 | – | – | – | 129 000 |
| Créditeurs et charges à payer | 855 865 | 39 661 | – | – | 895 526 |
| Dividendes à payer | 48 927 | – | – | – | 48 927 |
| Billets à moyen terme | – | – | 250 000 | 700 000 | 950 000 |
| Autres passifs à long terme | – | – | 9 776 | 22 558 | 32 334 |
| Total | 1 312 686 \$ | 39 661 \$ | 259 776 \$ | 722 558 \$ | 2 334 681 \$ |

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.

11. INSTRUMENTS FINANCIERS

Dérivé sur taux d'intérêt

Au 9 octobre 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 variable 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 9 octobre 2010, la Société a constaté un passif de 285 \$ (2 287 \$ en 2009), dont la totalité est présentée dans les créditeurs et charges à payer (343 \$ dans les créditeurs et charges à payer et 1 944 \$ dans les autres passifs à long terme en 2009). Au cours des périodes de 16 et de 40 semaines terminées le 9 octobre 2010 et le 10 octobre 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.

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

Notes complémentaires

(non vérifié)

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

11. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Selon la valeur de marché des dérivés sur contrat à terme d'actions en place au 9 octobre 2010, la Société a constaté un passif de 4 978 \$ (2 578 \$ en 2009), dont une tranche de 1 831 \$ (1 135 \$ en 2009) est présentée dans les créditeurs et charges à payer et une tranche de 3 147 \$ (1 443 \$ en 2009), dans les autres passifs à long terme. Au cours des périodes de 16 et de 40 semaines terminées le 9 octobre 2010 et le 10 octobre 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 16 et de 40 semaines terminées le 9 octobre 2010, un montant de 12 \$ et de 30 \$ (82 \$ et 249 \$ en 2009), respectivement, auparavant inscrit dans le cumul des autres éléments du résultat étendu, a été constaté 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 9 octobre 2010 et au 10 octobre 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 9 octobre 2010 et au 10 octobre 2009 compte tenu des taux actuels du marché liés à ces instruments. La juste valeur des billets à moyen terme au 9 octobre 2010 est d'environ 1 008 089 \$, 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.

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

Notes complémentaires

(non vérifié)

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

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 9 octobre 2010 et au 10 octobre 2009.

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.

CORPORATION SHOPPERS DRUG MART

Notes complémentaires

(non vérifié)

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

12. GESTION DU CAPITAL (suite)

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.

| | 9 octobre 2010 | 10 octobre 2009 | 2 janvier 2010 |
|--|-------------------|--------------------|-------------------|
| Trésorerie | (49 873) \$ | (58 488) \$ | (44 391) \$ |
| Dette bancaire | 278 894 | 262 902 | 270 332 |
| Papier commercial | 128 726 | 253 283 | 260 386 |
| Dette à long terme | 946 218 | 944 375 | 946 098 |
| Dette nette | 1 303 965 | 1 402 072 | 1 432 425 |
| Capitaux propres | 4 100 554 | 3 700 588 | 3 826 110 |
| Total de la structure du capital | 5 404 519 \$ | 5 102 660 \$ | 5 258 535 \$ |
| Dette nette:capitaux propres | 0,32:1 | 0,38:1 | 0,37:1 |
| Dette nette:total de la structure du capital | 0,24:1 | 0,27:1 | 0,27:1 |
| BAIIA:intérêts débiteurs en espèces ^{1,2} | 20,69:1 | 18,96:1 | 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 9 octobre 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 16 et de 40 semaines terminées le 9 octobre 2010.

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 ».

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 9 octobre 2010

| | |
|--|------------|
| Couverture par le bénéfice des obligations liées à la dette à long terme | 18,88 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 des intérêts débiteurs, tel qu'il est présenté dans l'état consolidé des résultats de la Société pour la période.