



Le Groupe  
**Jean Coutu**  
(PJC) inc.

**RAPPORT DU TROISIÈME TRIMESTRE  
DE L'EXERCICE FINANCIER  
2017**

**PÉRIODES DE 13 ET 39 SEMAINES**

**TERMINÉES LE 26 NOVEMBRE 2016**



# TABLE DES MATIÈRES

<b>MESSAGE AUX ACTIONNAIRES .....</b>	<b>2</b>
<b>RAPPORT DE GESTION.....</b>	<b>3</b>
1. INFORMATIONS GÉNÉRALES.....	3
2. DÉFINITIONS.....	3
3. RÉSULTATS TRIMESTRIELS .....	4
4. INFORMATIONS SUR LE RÉSEAU DES ÉTABLISSEMENTS FRANCHISÉS PJC.....	7
5. SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT .....	9
6. INSTRUMENTS FINANCIERS ET ARRANGEMENTS HORS BILAN .....	11
7. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES.....	12
8. PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES .....	12
9. RISQUES ET INCERTITUDES .....	12
10. CHANGEMENTS APPORTÉS AU CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE.....	13
11. STRATÉGIES ET PERSPECTIVES .....	13
12. MISES EN GARDE QUANT AUX DÉCLARATIONS PROSPECTIVES.....	13
<b>ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS NON AUDITÉS</b>	
ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DU RÉSULTAT.....	15
ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES .....	16
ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE.....	17
TABLEAUX CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE .....	18
NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS NON AUDITÉS .....	19

Tout au long de ce document, les expressions la « Société », le « Groupe Jean Coutu », « nous », « notre » et « nos », désignent, sauf indication contraire, Le Groupe Jean Coutu (PJC) inc. et ses filiales. Le Groupe Jean Coutu est une entreprise renommée dans le domaine du commerce de détail en pharmacie au Canada. Au 26 novembre 2016, la Société exploite un réseau de 418 établissements franchisés, tous situés au Québec, au Nouveau-Brunswick et en Ontario, sous les bannières PJC Jean Coutu, PJC Clinique, PJC Jean Coutu Santé et PJC Jean Coutu Santé Beauté qui emploie plus de 20 000 personnes. De plus, le Groupe Jean Coutu possède Pro Doc Itée (« Pro Doc »), une filiale située au Québec, qui fabrique des médicaments génériques.



Le Groupe  
**Jean Coutu**  
(PJC) inc.

## MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Périodes de 13 et 39 semaines terminées le 26 novembre 2016

À nos actionnaires,

Le Groupe Jean Coutu a le plaisir de vous communiquer ses résultats financiers du troisième trimestre et de la période de 39 semaines de l'exercice financier 2017.

Les produits se sont élevés à 763,7 millions de dollars pour le trimestre terminé le 26 novembre 2016 comparativement à 749,2 millions de dollars au cours de la période équivalente de l'exercice financier précédent. Pour la période de 39 semaines de l'exercice financier 2017, les produits se sont élevés à 2 188,5 millions de dollars alors qu'ils s'étaient élevés à 2 148,2 millions de dollars pour la même période de l'exercice financier précédent.

Le résultat opérationnel avant amortissements (« ROAA ») a affiché une baisse de 7,1 millions de dollars pour atteindre 79,9 millions de dollars pour le trimestre terminé le 26 novembre 2016 alors qu'il s'était élevé à 87,0 millions de dollars pour le trimestre terminé le 28 novembre 2015. La contribution de Pro Doc au ROAA consolidé, net des éliminations inter-secteurs, a atteint 17,9 millions de dollars pour le trimestre terminé le 26 novembre 2016 comparativement à 23,4 millions de dollars pour le trimestre terminé le 28 novembre 2015. Pour la période de 39 semaines de l'exercice financier 2017, le ROAA s'est élevé à 235,4 millions de dollars comparativement à 251,7 millions de dollars pour la même période de l'exercice financier 2016. La contribution de Pro Doc au ROAA consolidé atteignait 57,1 millions de dollars pour la période de 39 semaines terminée le 26 novembre 2016 comparativement à 68,4 millions de dollars pour la même période de l'exercice financier précédent.

Le résultat net du troisième trimestre de l'exercice financier 2017 s'est élevé à 51,2 millions de dollars (0,28 \$ par action) comparativement à 57,8 millions de dollars (0,31 \$ par action) pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2016. Le résultat net pour la période de 39 semaines de l'exercice financier 2017 s'est élevé à 151,7 millions de dollars (0,82 \$ par action) alors qu'il s'était élevé à 162,2 millions de dollars (0,87 \$ par action) pour la même période de l'exercice financier 2016.

Au 26 novembre 2016, le réseau de pharmacies franchisées PJC Jean Coutu comprenait 418 établissements. Pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2017, les ventes au détail totales réalisées par le réseau de pharmacies franchisées PJC ont augmenté de 3,9 % et celles réalisées sur une base d'établissements comparables ont augmenté de 3,6 % comparativement au troisième trimestre de l'exercice financier 2016. Pour la période de 39 semaines de l'exercice financier 2017, les ventes au détail totales réalisées par le réseau de pharmacies franchisées PJC ont affiché une hausse de 2,6 % alors que sur une base d'établissements comparables, les ventes au détail du réseau PJC ont augmenté de 2,2 % comparativement à la même période de l'exercice financier 2016.

Le conseil d'administration du Groupe Jean Coutu a déclaré un dividende trimestriel de 0,12 \$ par action. Ce dividende sera versé le 3 février 2017 à tous les porteurs d'actions à droits de vote subalterne catégorie « A » ainsi qu'aux porteurs d'actions catégorie « B » inscrits aux registres de la Société au 20 janvier 2017.

« Au cours du troisième trimestre, les ventes au détail de notre réseau et les ventes de la partie commerciale de nos centres de distribution ont connu une solide augmentation, témoignant ainsi avec éloquence du succès de nos stratégies d'affaires et de l'efficacité de leur implantation » a souligné le président et chef de la direction, monsieur François J. Coutu. « Nous continuerons à déployer les efforts nécessaires afin de bonifier notre offre pour favoriser la croissance des ventes au détail et maintenir notre leadership ».

Sincères salutations,

/s/ François J. Coutu

François J. Coutu

Président et chef de la direction

# RAPPORT DE GESTION

## 1. INFORMATIONS GÉNÉRALES

Tout au long de ce document, les expressions la « Société », le « Groupe Jean Coutu », « nous », « notre » et « nos », désignent, sauf indication contraire, Le Groupe Jean Coutu (PJC) inc. et ses filiales. Ce rapport de gestion présente les résultats financiers de la Société tels qu'ils sont perçus par sa direction ainsi qu'une analyse des résultats financiers de la Société pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2017. Ce rapport doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés résumés non audités pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2017, les états financiers consolidés audités annuels de 2016 ainsi qu'avec le rapport de gestion annuel de la Société pour 2016.

Le Groupe Jean Coutu est une entreprise renommée dans le domaine du commerce de détail en pharmacie au Canada. Au 26 novembre 2016, la Société exploite un réseau de 418 établissements franchisés au Québec, au Nouveau-Brunswick et en Ontario, sous les bannières PJC Jean Coutu, PJC Clinique, PJC Jean Coutu Santé et PJC Jean Coutu Santé Beauté qui emploie plus de 20 000 personnes. De plus, le Groupe Jean Coutu possède Pro Doc ltée (« Pro Doc »), une filiale située au Québec, qui fabrique des médicaments génériques.

Les états financiers de la Société sont établis selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR du Canada ») tels qu'ils sont énoncés dans la partie 1 du Manuel des Comptables Professionnels Agréés du Canada - Comptabilité, qui intègre les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).

L'exercice financier de la Société se termine le samedi le plus près du 29 février ou du 1<sup>er</sup> mars et comprend habituellement 52 semaines, mais comporte 53 semaines tous les cinq ou six ans. L'exercice financier se terminant le 4 mars 2017 comprendra 53 semaines tandis que l'exercice financier terminé le 27 février 2016 comprenait 52 semaines. Les trimestres terminés le 26 novembre 2016 (« T3 – 2017 ») et le 28 novembre 2015 (« T3 – 2016 ») comprenaient tous deux 13 semaines.

À moins d'indication contraire, tous les montants sont exprimés en dollars canadiens.

## 2. DÉFINITIONS

### Information sectorielle

La Société compte deux secteurs opérationnels : le franchisage et les médicaments génériques. Dans le cadre de ses activités du secteur de franchisage, la Société agit à titre de franchiseur des bannières PJC Jean Coutu, PJC Clinique, PJC Jean Coutu Santé et PJC Jean Coutu Santé Beauté, exploite deux centres de distribution et coordonne plusieurs autres services pour ses franchisés. Dans le cadre de ses activités du secteur des médicaments génériques, la Société possède Pro Doc, un fabricant canadien de médicaments génériques qui tire ses produits de la vente de médicaments génériques aux grossistes et aux pharmaciens. Les deux secteurs opérationnels de la Société sont dans le secteur géographique canadien.

### Produits - Franchisage

Les produits sont composés des ventes ainsi que des autres produits tirés des activités de franchisage. Les ventes de marchandises aux franchisés PJC par l'intermédiaire des centres de distribution de la Société représentent la majeure partie des produits. Les ventes au détail des établissements franchisés PJC ne sont pas incluses dans les produits de la Société. Par contre, toute variation dans les ventes au détail de ces établissements a une incidence directe sur les produits de la Société puisque les franchisés PJC se procurent la plus grande part de leurs marchandises auprès de ses centres de distribution.

Les autres produits proviennent de redevances versées par les franchisés en fonction d'un pourcentage de leurs ventes au détail, de revenus de location et de revenus pour certains services rendus aux franchisés.

## Produits - Médicaments génériques

Les produits sont composés de la vente de médicaments génériques de la filiale Pro Doc.

### 3. RÉSULTATS TRIMESTRIELS

#### INFORMATIONS FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES ET CUMULATIVES CONSOLIDÉES – NON AUDITÉES

Le tableau ci-dessous présente certaines informations financières et certains résultats des opérations pour les trimestres et les périodes de 39 semaines terminés les 26 novembre 2016 (T3 - 2017) et 28 novembre 2015 (T3 - 2016).

<i>(non auditées, en millions de dollars sauf les données par action)</i>	13 semaines		39 semaines	
	T3 - 2017	T3 - 2016	2017	2016
	\$	\$	\$	\$
<b>Ventes</b>	<b>693,3</b>	678,2	<b>1 978,8</b>	1 938,5
<b>Autres produits</b>	<b>70,4</b>	71,0	<b>209,7</b>	209,7
<b>Produits <sup>(1)</sup></b>	<b>763,7</b>	749,2	<b>2 188,5</b>	2 148,2
<b>Marge brute</b>	<b>88,0</b>	90,5	<b>249,8</b>	256,0
<b>Résultat opérationnel avant amortissements (« ROAA »)</b>				
Franchisage	<b>62,0</b>	63,6	<b>178,3</b>	183,3
Médicaments génériques	<b>17,9</b>	22,3	<b>57,1</b>	67,0
Éliminations inter-secteurs	-	1,1	-	1,4
	<b>79,9</b>	87,0	<b>235,4</b>	251,7
<b>Revenus financiers</b>	<b>0,5</b>	0,4	<b>1,5</b>	1,1
<b>Impôt sur le résultat</b>	<b>18,9</b>	21,4	<b>54,8</b>	66,9
<b>Résultat net</b>	<b>51,2</b>	57,8	<b>151,7</b>	162,2
<b>Par action, de base et dilué</b>	<b>0,28</b>	0,31	<b>0,82</b>	0,87

<sup>(1)</sup> Les produits incluent les ventes et les autres produits.

#### COMPARAISON DES RÉSULTATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ET CUMULATIFS CONSOLIDÉS POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LES 26 NOVEMBRE 2016 (T3-2017) ET 28 NOVEMBRE 2015 (T3-2016)

Les lecteurs sont invités à consulter la section « Modifications décrétées par les autorités compétentes concernant la tarification des médicaments et les avantages autorisés à un pharmacien » à la fin de la présente rubrique afin d'avoir les détails des changements apportés à la tarification des médicaments.

#### Produits

Les ventes ont atteint 693,3 millions de dollars pour le trimestre terminé le 26 novembre 2016 comparativement à 678,2 millions de dollars pour le trimestre terminé le 28 novembre 2015, soit une augmentation de 2,2 %. Pour la période de 39 semaines de l'exercice financier 2017, les ventes se sont élevées à 1 978,8 millions de dollars comparativement à 1 938,5 millions de dollars pour la même période de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 2,1 %. Cette augmentation est attribuable à la croissance générale du marché, malgré l'impact déflationniste sur les produits de l'augmentation du volume des ordonnances de médicaments génériques par rapport aux médicaments d'origine ainsi que des réductions du prix des médicaments génériques. La hausse des ventes de la section commerciale de nos centres de distribution reflète le succès de nos stratégies d'affaires et la force de notre marque de commerce.

Les ventes brutes de médicaments Pro Doc, nettes des éliminations inter-secteurs, ont atteint 51,1 millions de dollars pour le trimestre terminé le 26 novembre 2016 comparativement à 51,7 millions de dollars pour le trimestre terminé le 28 novembre 2015. Pour la période de 39 semaines de l'exercice financier 2017, les ventes brutes de médicaments Pro Doc, nettes des éliminations inter-secteur, se sont élevées à 152,0 millions de dollars alors qu'elles s'étaient élevées à 151,0 millions de dollars pour la même période de l'exercice financier précédent.

Les autres produits se sont établis à 70,4 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2017 comparativement à 71,0 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2016. Pour la période

de 39 semaines de l'exercice financier 2017, les autres produits ont atteint 209,7 millions de dollars de même que pour la période correspondante de l'exercice financier 2016.

### **Marge brute**

La marge brute du troisième trimestre de l'exercice financier 2017 s'est élevée à 88,0 millions de dollars comparativement à 90,5 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice financier précédent, soit une diminution de 2,8 %. Cette baisse est principalement expliquée par la hausse des allocations professionnelles versées par Pro Doc aux pharmaciens. Pour le trimestre terminé le 26 novembre 2016, la marge brute, calculée en pourcentage des ventes, s'est établie à 12,7 % comparativement à 13,3 % pour la période correspondante de l'exercice financier précédent.

La marge brute calculée sur les ventes de la période de 39 semaines de l'exercice financier 2017 était de 12,6 % comparativement à 13,2 % pour la même période de l'exercice financier précédent.

### **ROAA - consolidé**

En pourcentage des produits, le ROAA consolidé s'est établi à 10,5 % pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2017 comparativement à 11,6 % pour le même trimestre de l'exercice financier précédent. En pourcentage des produits, le ROAA consolidé s'est établi à 10,8 % au cours de la période de 39 semaines de l'exercice financier 2017 comparativement à 11,7 % pour la même période de l'exercice financier précédent. La variation du ROAA en pourcentage des produits est expliquée, entre autres, par les éléments de l'analyse par secteur présentée ci-après.

### **ROAA - secteur franchisage**

Le ROAA du secteur franchisage a affiché une diminution de 1,6 million de dollars et a atteint 62,0 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2017 alors qu'il s'était élevé à 63,6 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2016. Cette diminution est principalement expliquée par une augmentation des frais généraux et opérationnels tels que les dépenses de main-d'œuvre et autres frais liés à la transition au nouvel emplacement de Varennes.

Pour la période de 39 semaines de l'exercice financier 2017, le ROAA du secteur franchisage a affiché une diminution de 5,0 millions de dollars et a atteint 178,3 millions de dollars alors qu'il s'était élevé à 183,3 millions de dollars pour la même période de l'exercice financier 2016. Une charge de 0,2 million de dollars pour les instruments de paiements fondés sur des actions (droits à la plus-value des actions et unités d'actions différées) a été enregistré au cours de la période de 39 semaines de l'exercice financier 2017 comparativement à un renversement de 3,5 millions de dollars du passif pour la période de 39 semaines de l'exercice financier 2016. La variation de la charge pour ces instruments de paiements est principalement attribuable à la fluctuation de la cote boursière de l'action ordinaire de la Société. De plus, des gains sur la vente d'immobilisations corporelles et d'immeubles de placement de 6,8 millions de dollars ont été enregistrés au période de 39 semaines de l'exercice financier 2017. Le ROAA excluant la variation de la charge pour ces instruments de paiements et les gains sur la vente d'immobilisations corporelles et d'immeubles de placement affichait une baisse de 8,1 millions de dollars comparativement à la même période de l'exercice financier précédent. Cette diminution est principalement expliquée par une augmentation des frais généraux et opérationnels tels que les dépenses de main-d'œuvre et autres frais liés à la transition au nouvel emplacement de Varennes.

### **ROAA - secteur médicaments génériques**

La contribution de Pro Doc au ROAA consolidé, nette des éliminations inter-secteurs, a affiché une baisse de 5,5 millions de dollars et a atteint 17,9 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2017 alors qu'elle s'était élevée à 23,4 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2016. Cette baisse est principalement attribuable à l'augmentation de la limite des allocations professionnelles permises par le règlement sur les avantages autorisés à un pharmacien de 15 % à 25 % le 28 avril 2016 et de 25 % à 30 % le 28 octobre, 2016. La contribution de Pro Doc au ROAA consolidé en pourcentage de ses ventes brutes, nette de l'élimination des transactions intersectorielles, a atteint 35,0 % pour le troisième trimestre de l'exercice financier courant comparativement à 45,3 % pour la même période de l'exercice financier précédent.

Pour la période de 39 semaines de l'exercice financier 2017, le ROAA du secteur des médicaments génériques, net des éliminations inter-secteur affichait une baisse de 11,3 millions de dollars et a atteint 57,1 millions de dollars

alors qu'il s'était élevé à 68,4 millions de dollars pour la même période de l'exercice financier 2016. Cette baisse est principalement attribuable à l'augmentation de la limite des allocations professionnelles. La contribution de Pro Doc au ROAA consolidé en pourcentage de ses ventes brutes, nette de l'élimination des transactions intersectorielles, a atteint 37,6 % pour la période de 39 semaines de l'exercice 2017, comparativement à 45,3 % pour la même période de l'exercice financier précédent.

### **Revenus financiers**

Pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2017, les revenus financiers ont atteint 0,5 million de dollars comparativement à 0,4 million pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2016. Pour la période de 39 semaines de l'exercice financier 2017, les revenus financiers se sont élevés à 1,5 million de dollars comparativement à 1,1 million de dollars pour la même période de l'exercice financier précédent.

### **Impôt sur le résultat**

Pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2017, la charge d'impôts s'est élevée à 18,9 millions de dollars comparativement à 21,4 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2016, ce qui correspond à un taux d'impôt effectif de 27,0 %.

La charge d'impôts s'est élevée à 54,8 millions de dollars pour la période de 39 semaines de l'exercice financier 2017 alors qu'elle s'était élevée à 66,9 millions de dollars pour la même période de l'exercice financier 2016, ce qui correspond à des taux d'impôt effectifs de 26,5 % et 29,2 %, respectivement. Au cours de la période de 39 semaines terminée le 28 novembre 2015, une provision fiscale de 4,7 millions de dollars a été comptabilisée suite à un jugement rendu par la Cour d'appel du Québec qui a renversé un jugement rendu en première instance en faveur de la Société par la Cour supérieure relativement à une requête introductive d'instance pour une ordonnance de rectification de livres et registres et pour jugement déclaratoire déposée par la Société. Le 9 décembre 2016, la Cour suprême du Canada a rejeté l'appel fait par la Société. La provision fiscale comptabilisée pour cet enjeu étant suffisante, aucun montant additionnel n'a été enregistré.

### **Résultat net**

Le résultat net réalisé pour le trimestre terminé le 26 novembre 2016 s'est élevé à 51,2 millions de dollars (0,28 \$ par action) comparativement à 57,8 millions de dollars (0,31 \$ par action) pour le trimestre terminé le 28 novembre 2015.

Le résultat net réalisé au cours de la période de 39 semaines de l'exercice financier 2017 s'est élevé à 151,7 millions de dollars (0,82 \$ par action) comparativement à 162,2 millions de dollars (0,87 \$ par action) pour la période correspondante de l'exercice financier 2016.



## INFORMATIONS FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES CONSOLIDÉES CHOISIES – NON AUDITÉES

(non auditées, en millions de dollars sauf les données par action)	Trimestres							
	T3-2017	T2-2017	T1-2017	T4-2016 <sup>(1)</sup>	T3-2016	T2-2016	T1-2016	T4-2015
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits</b>								
Franchisage	763,4	700,2	723,3	705,7	748,0	684,6	712,0	713,2
Médicaments génériques	35,8	36,0	40,6	(37,0)	41,3	48,6	33,5	45,7
Ventes inter-secteurs	(35,5)	(35,0)	(40,3)	37,9	(40,1)	(46,6)	(33,1)	(45,0)
	<b>763,7</b>	<b>701,2</b>	<b>723,6</b>	<b>706,6</b>	<b>749,2</b>	<b>686,6</b>	<b>712,4</b>	<b>713,9</b>
<b>Résultat opérationnel avant amortissements (« ROAA »)</b>								
Franchisage	62,0	60,6	55,7	57,2	63,6	59,0	60,7	61,0
Médicaments génériques	17,9	17,9	21,3	(23,8)	22,3	27,6	17,1	24,8
Éliminations inter-secteurs	-	-	-	46,2	1,1	(4,9)	5,2	(1,7)
	<b>79,9</b>	<b>78,5</b>	<b>77,0</b>	<b>79,6</b>	<b>87,0</b>	<b>81,7</b>	<b>83,0</b>	<b>84,1</b>
<b>Résultat net</b>	<b>51,2</b>	<b>51,5</b>	<b>49,0</b>	<b>51,5</b>	<b>57,8</b>	<b>53,8</b>	<b>50,6</b>	<b>55,2</b>
Par action, de base	<b>0,28</b>	<b>0,28</b>	<b>0,27</b>	<b>0,28</b>	<b>0,31</b>	<b>0,29</b>	<b>0,27</b>	<b>0,30</b>

<sup>(1)</sup> Pour T4-2016, le secteur médicaments génériques et les éliminations inter-secteurs ont varié suite à la mise en vigueur d'un contrat de consignation entre le secteur médicaments génériques et le franchisage.

À l'exception de T4-2016, les produits de la Société pour chacun des trimestres comparables sont en augmentation. Cette augmentation est attribuable à la croissance générale du marché malgré l'impact déflationniste sur les produits de l'augmentation du volume des ordonnances de médicaments génériques par rapport aux médicaments d'origine ainsi que des réductions du prix des médicaments génériques. La diminution des produits de T4-2016 est principalement attribuable à la baisse des ventes de médicaments en vente libre pour le rhume et la grippe.

Le résultat net de T1-2016 de la Société incluait une charge pour provision fiscale de 4,7 millions de dollars.

### Modifications décrétées par les autorités compétentes concernant la tarification des médicaments et les avantages autorisés à un pharmacien

En mai 2016, le taux de remboursement d'un médicament générique sur ordonnance à grand volume a été considérablement réduit au Québec. De plus, en avril 2015, le taux de quatre autres médicaments génériques sur ordonnance à grand volume avait été considérablement réduit pour l'ensemble des provinces canadiennes. Ces modifications ont eu un impact déflationniste sur les ventes consolidées de la Société.

Le Ministre de la santé et des services sociaux a publié le 13 avril 2016 le règlement modifiant les avantages autorisés à un pharmacien qui a fait passer la limite des allocations professionnelles de 15 % à 25 % pour une durée de 6 mois à compter du 28 avril 2016 et à 30 % pour les trois mois suivants. À l'expiration de cette période, aucune limite ne s'appliquera pour une durée de deux ans et trois mois. La hausse des allocations professionnelles au-delà du plafond actuel diminuera la rentabilité de la filiale Pro Doc.

Ces modifications, ainsi que toute nouvelle annonce qui pourrait être faite, pourraient avoir des répercussions négatives sur la performance financière de la Société.

## 4. INFORMATIONS SUR LE RÉSEAU DES ÉTABLISSEMENTS FRANCHISÉS PJC

Dans le cadre de ses activités du secteur opérationnel de franchisage, la Société agit à titre de franchiseur des bannières PJC Jean Coutu, PJC Clinique, PJC Jean Coutu Santé et PJC Jean Coutu Santé Beauté, exploite deux centres de distribution et coordonne plusieurs autres services pour ses franchisés. Il s'agit notamment des services d'achats centralisés, de distribution, de commercialisation, de formation, de ressources humaines, de gestion, de consultation opérationnelle et de systèmes d'information, de même qu'un programme de marques maison. Les franchisés PJC assument la gestion de leur établissement, en plus de veiller au merchandising et au financement de leurs stocks. Ils doivent s'approvisionner auprès des centres de distribution de la Société dans la mesure où les produits commandés y sont disponibles. Les résultats financiers des établissements franchisés PJC ne sont pas inclus dans les états financiers consolidés de la Société.

## Développement du réseau d'établissements franchisés PJC

Au 26 novembre 2016, le réseau PJC comptait 418 établissements, alors qu'il en comptait 417 au 27 février 2016 et 416 au 28 novembre 2015. Au 26 novembre 2016, la superficie de vente du réseau PJC totalisait 3 283 000 pieds carrés comparativement à 3 230 000 pieds carrés au 27 février 2016 et à 3 217 000 pieds carrés au 28 novembre 2015.

### PERFORMANCE DU RÉSEAU

<i>(non audité)</i>	13 semaines		39 semaines	
	T3-2017	T3-2016	2017	2016
<b>Ventes au détail</b> <i>(en millions de dollars)</i>	<b>1 094,6 \$</b>	1 053,4 \$	<b>3 232,1 \$</b>	3 149,5 \$
<b>Ventes au détail au pied carré</b> <i>(en dollars)</i> <sup>(1)</sup>	<b>1 324 \$</b>	1 307 \$		
<b>Ventes au détail par section</b> <i>(en %)</i>				
Section pharmaceutique — médicaments d'ordonnance	<b>63,1 %</b>	62,7 %	<b>63,0 %</b>	63,3 %
Section commerciale — médicaments en vente libre	<b>9,0 %</b>	9,1 %	<b>8,8 %</b>	8,7 %
Section commerciale — marchandise générale	<b>27,9 %</b>	28,2 %	<b>28,2 %</b>	28,0 %
<b>Croissance des ventes au détail</b> <i>(en %)</i>				
<b>Ensemble des établissements</b>				
Total	<b>3,9 %</b>	0,4 %	<b>2,6 %</b>	2,4 %
Section pharmaceutique	<b>4,5 %</b>	(1,4) %	<b>2,2 %</b>	2,0 %
Section commerciale <sup>(2)</sup>	<b>3,4 %</b>	2,9 %	<b>3,8 %</b>	2,5 %
<b>Établissements comparables</b> <sup>(3)</sup>				
Total	<b>3,6 %</b>	0,1 %	<b>2,2 %</b>	1,9 %
Section pharmaceutique	<b>4,4 %</b>	(1,6) %	<b>1,9 %</b>	1,7 %
Section commerciale <sup>(2)</sup>	<b>2,8 %</b>	2,4 %	<b>3,2 %</b>	1,9 %
<b>Croissance du nombre de prescriptions</b> <i>(en %)</i>				
Ensemble des établissements	<b>3,7 %</b>	2,5 %	<b>3,9 %</b>	2,8 %
Établissements comparables <sup>(3)</sup>	<b>3,4 %</b>	2,4 %	<b>3,6 %</b>	2,5 %

(1) Les ventes des 12 derniers mois des établissements sont divisées par la moyenne pondérée de pieds carrés pour cette période.

(2) Les ventes de la section commerciale excluent les ventes de services qui sont incluses dans le total de la croissance des ventes au détail.

(3) Un établissement comparable est un établissement qui a été en opération tout au long de l'exercice financier courant ainsi que tout au long de l'exercice financier précédent.

Pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2017, sur une base d'établissements comparables, les ventes au détail du réseau PJC ont augmenté de 3,6 %, celles de la section pharmaceutique ont augmenté de 4,4 % alors que celles de la section commerciale ont augmenté de 2,8 % par rapport au troisième trimestre de l'an dernier. Toujours pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2017, les ventes de médicaments en vente libre, qui représentaient 9,0 % des ventes au détail totales, ont augmenté de 2,8 % alors que pour le troisième trimestre l'exercice financier précédent elles avaient augmenté de 3,9 %.

Pour la période de 39 semaines de l'exercice financier 2017, sur une base d'établissements comparables, les ventes au détail du réseau PJC ont augmenté de 2,2 %, celles de la section pharmaceutique ont augmenté de 1,9 % alors que celles de la section commerciale augmentaient de 3,2 % par rapport à la période correspondante l'an dernier. Pour la période de 39 semaines de l'exercice financier 2017, les ventes de médicaments en vente libre, qui représentaient 8,8 % des ventes au détail totales, ont augmenté de 3,9 % alors qu'elles avaient augmenté de 3,2 % au cours de la période correspondante l'an dernier.

Les médicaments génériques ont atteint une proportion de 71,4 % des ordonnances au cours du troisième trimestre de l'exercice financier courant alors qu'ils représentaient 69,8 % des ordonnances au cours du troisième trimestre de l'exercice financier précédent. La croissance du nombre d'ordonnances de médicaments génériques, dont les prix de vente sont inférieurs à ceux des produits innovateurs, a eu un impact déflationniste sur les ventes au détail pour la section pharmaceutique. Pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2017, l'introduction de nouveaux médicaments génériques a réduit la croissance des ventes au détail de la section pharmaceutique de 0,7 %. De plus, les réductions de prix des médicaments génériques ont réduit la croissance des ventes au détail de 0,3 % et les prélèvements périodiques convenus entre le ministère de la santé et des services sociaux (MSSS) et l'association québécoise des pharmaciens propriétaires (AQPP) ont haussé la croissance de ces ventes de

2,3 % dû à l'impact des ajustements rétroactifs de ces prélèvements enregistrés lors de leur introduction en septembre 2015.

## 5. SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

### SITUATION DE TRÉSORERIE

Les flux de trésorerie de la Société sont générés par : i) la vente de marchandises ainsi que la location d'établissements aux franchisés PJC, ii) les redevances versées par les franchisés PJC et iii) la location de propriétés immobilières à des tiers, autres que les franchisés. Les flux de trésorerie sont utilisés pour : i) l'achat de produits aux fins de revente et pour le paiement de services, ii) le financement des coûts opérationnels, iii) l'acquisition de propriétés immobilières, iv) le financement des dépenses en immobilisations corporelles liées à la rénovation des établissements, à l'ouverture de nouveaux établissements, au remplacement de certains équipements et à la construction du nouveau siège social et du nouvel entrepôt, v) le rachat d'actions et vi) le paiement de dividendes. En général, la Société a financé les dépenses en immobilisations corporelles et les besoins en matière de fonds de roulement au moyen des flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles.

### INFORMATIONS CONSOLIDÉES CHOISIES SUR LA SITUATION DE TRÉSORERIE

Le tableau suivant présente des informations choisies provenant des flux de trésorerie consolidés non audités pour les trimestres et périodes de 39 semaines terminés les 26 novembre 2016 et 28 novembre 2015.

<i>(en millions de dollars)</i>	13 semaines		39 semaines	
	T3-2017	T3-2016	2017	2016
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles	<b>51,0</b>	78,7	<b>157,4</b>	152,2
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<b>(3,1)</b>	(29,7)	<b>(15,1)</b>	(91,1)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<b>(44,1)</b>	(20,7)	<b>(89,3)</b>	(61,8)

### COMPARAISON DE LA SITUATION DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS LES 26 NOVEMBRE 2016 ET 28 NOVEMBRE 2015

#### Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles

Les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles se sont élevés à 51,0 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2017, alors qu'ils s'étaient élevés à 78,7 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2016. Cette diminution de 27,7 millions de dollars est principalement attribuable à la variation nette des éléments hors caisse de l'actif et du passif au cours du troisième trimestre de l'exercice financier courant. Les lecteurs peuvent se référer à la note 8 des états financiers consolidés résumés non audités du troisième trimestre de l'exercice financier 2017 de la Société pour l'énumération des variations nettes des éléments hors caisse de l'actif et du passif.

#### Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2017 se sont élevés à 3,1 millions de dollars, comparativement à 29,7 millions de dollars au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2016. Pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2017, 2,9 millions de dollars ont été utilisés pour acquérir des immobilisations corporelles et 1,0 million de dollars pour des immobilisations incorporelles, alors que pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2016, 28,3 millions de dollars avaient été utilisés pour acquérir des immobilisations corporelles principalement liées aux nouvelles installations de Varennes et 2,6 millions de dollars pour des immobilisations incorporelles. Au cours du troisième trimestre de l'exercice courant, trois établissements du réseau de franchisés ont ouvert leurs portes, dont une relocalisation.

#### Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2017, les flux de trésorerie utilisés pour les activités de financement se sont élevés à 44,1 millions de dollars comparativement à 20,7 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice 2016. Au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2017, un montant de 21,9 millions de dollars

a été utilisé pour racheter des actions à droit de vote subalterne catégorie « A ». Au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2017, la Société a versé un dividende trimestriel de 0,12 \$ par action à droit de vote subalterne catégorie « A » et par action catégorie « B ». Ces dividendes ont totalisé 22,1 millions de dollars (dividende annualisé de 0,48 \$ par action). Au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2016, la Société avait versé un dividende trimestriel de 0,11 \$ par action à droit de vote subalterne catégorie « A » et par action catégorie « B ». Ces dividendes avaient totalisé 20,6 millions de dollars (dividende annualisé de 0,44 \$ par action).

## **DETTE À LONG TERME**

Au 26 novembre 2016, la Société était engagée dans une facilité de crédit renouvelable non garantie, échéant le 10 novembre 2021, d'un montant de 250,0 millions de dollars. Au 26 novembre 2016, cette facilité de crédit était inutilisée.

En plus de cette facilité de crédit renouvelable pour financer ses projets, la Société dispose de flux de trésorerie générés par ses activités opérationnelles. La Société n'anticipe aucun risque de liquidité. Au 26 novembre 2016, tous ses engagements bancaires étaient respectés.

## **CAPITAL-ACTIONS**

### **Rachat dans le cours normal des activités**

Le 27 avril 2016, la Société a annoncé son intention de racheter à des fins d'annulation, lorsqu'elle le jugera opportun, un nombre maximal de 4 063 000 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie « A » en circulation, représentant environ 5 % des actions détenues dans le public, sur une période de 12 mois se terminant au plus tard le 8 mai 2017. Les actions seront rachetées par l'entremise des mécanismes de la Bourse de Toronto (le « TSX ») et conformément aux exigences de cette dernière.

Le 29 avril 2015, la Société a annoncé son intention de racheter à des fins d'annulation un nombre maximal de 7 983 000 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie « A » en circulation, représentant environ 10 % des actions détenues dans le public, sur une période de 12 mois se terminant au plus tard le 6 mai 2016. Pendant la durée de ce programme de rachat dans le cours normal des activités, 2 170 790 actions ont été rachetées et annulées par l'entremise des mécanismes du TSX et conformément aux exigences de cette dernière.

Pour le trimestre et la période de 39 semaines terminés le 26 novembre 2016, la Société a procédé au rachat dans le cours normal des activités de 1 215 704 actions à droit de vote subalterne catégorie « A » à un prix moyen de 19,91 \$ par action pour une considération totale, incluant les frais, de 24,2 millions de dollars. Un montant de 18,2 millions de dollars, représentant le surplus du prix d'achat par rapport à la valeur aux livres des actions rachetées, a été inscrit dans les résultats non distribués pour la période de 39 semaines terminée le 26 novembre 2016. Les actions rachetées au cours de la période de 39 semaines terminée le 26 novembre 2016 ont été annulées au cours de cette même période, à l'exception de 114 191 actions qui ont été annulées après le 26 novembre 2016.

Pour le trimestre et la période de 39 semaines terminés le 28 novembre 2015, la Société n'a procédé à aucun rachat d'actions à droit de vote subalterne catégorie « A ».

### **Actions émises**

Au 26 novembre 2016, le nombre total d'actions à droit de vote subalterne catégorie « A » émises s'établissait à 80,3 millions (81,4 millions au 27 février 2016) et le nombre d'actions catégorie « B » s'établissait à 103,5 millions (103,5 millions au 27 février 2016), pour un total de 183,8 millions d'actions de la Société émises (184,9 millions au 27 février 2016).

## **OBLIGATIONS EN VERTU DE CONTRATS DE LOCATION SIMPLE**

La Société loue une partie importante de ses immeubles au moyen de contrats de location simple traditionnels. En général, les baux détenus par la Société se rapportant aux propriétés immobilières ont une échéance initiale de 10 à 15 ans et comportent des options de renouvellement.

Les lecteurs peuvent obtenir plus d'informations en consultant la note 25 des états financiers consolidés de l'exercice financier 2016 de la Société.

#### **OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS COMMERCIAUX**

Les lecteurs peuvent consulter le tableau des principales obligations contractuelles en espèces en vertu des contrats de dettes à long terme, des contrats de locations, des ententes de services et des immobilisations de la Société incluses au rapport de gestion de l'exercice financier terminé le 27 février 2016.

### **6. INSTRUMENTS FINANCIERS ET ARRANGEMENTS HORS BILAN**

La présente section est assujettie à la section 12 (« Mises en garde quant aux déclarations prospectives »). La Société n'a recours à aucun arrangement indépendant de l'état de la situation financière qui a présentement, ou dont il serait raisonnable de prévoir qu'il aura, une incidence importante sur sa situation financière, sa performance financière ou ses flux de trésorerie. La Société a recours à des contrats de location simple pour plusieurs de ses établissements.

Dans le cours normal de ses affaires, la Société est exposée à un risque de fluctuation des taux d'intérêt de ses obligations financières à taux d'intérêt variable. Selon la conjoncture en matière de taux d'intérêt, la Société pourrait avoir recours à des instruments financiers dérivés ou à d'autres outils pour la gestion de ce risque.

Les lecteurs sont invités à consulter la note 28 des états financiers consolidés de l'exercice financier 2016 de la Société pour obtenir de plus amples informations sur les autres risques liés aux instruments financiers auxquels est soumise la Société.

#### **Garanties et conventions de rachat**

Au 26 novembre 2016, la Société avait garanti le remboursement de certains emprunts bancaires contractés par des franchisés pour un montant maximal de 1,8 million de dollars. La majorité des cautionnements s'applique à des prêts dont l'échéance maximale est de un an. Ces emprunts sont également cautionnés personnellement par les franchisés.

La Société s'est également engagée auprès d'institutions financières à racheter les équipements et les stocks de certains de ses franchisés à certaines conditions. Au 26 novembre 2016, les financements relatifs aux rachats d'équipements et de stocks s'élevaient respectivement à 69,8 millions de dollars et 114,1 millions de dollars. La Société n'a jamais eu à verser d'indemnisation en vertu de telles ententes et n'a enregistré aucun passif à l'égard de ces garanties dans ses états financiers consolidés du 26 novembre 2016 et du 27 février 2016.

#### **Éventualités**

La Société est occasionnellement menacée de poursuites ou fait l'objet, dans le cours normal de ses activités, de diverses poursuites. L'obligation de la Société d'assurer une défense contre des poursuites pourrait nécessiter une attention substantielle de la part de sa direction, entraîner des frais juridiques ou des dommages-intérêts ou amendes et sanctions pour lesquels la Société n'est peut-être pas entièrement assurée.

Au cours des exercices financiers 2009 et 2011, la Société a été nommée à titre de défendeur dans deux recours institués contre elle par un même franchisé. Le demandeur prétendait notamment que la clause de sa convention de franchise stipulant le paiement de redevances sur les ventes de médicaments de ses pharmacies était illégale. Dans son jugement rendu le 29 décembre 2016, la Cour supérieure du Québec déclare légales les clauses de redevances de tous les contrats de franchise de la Société et le fait que ces clauses ne contreviennent pas, entre autres, à l'article 49 du Code de déontologie des pharmaciens du Québec.

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice financier 2017, une demande d'autorisation d'exercer une action collective a été signifiée à la Société par Sopropharm, une association constituée en vertu de la Loi sur les syndicats professionnels dont sont membres certains pharmaciens propriétaires franchisés de la Société. La demande vise à faire autoriser l'exercice de l'action collective sous la forme d'une action déclaratoire (i) en annulation de certaines dispositions contractuelles des conventions de franchise type de la Société, notamment la clause prévoyant le paiement de redevances sur les ventes de médicaments par les établissements franchisés; (ii) en restitution de certaines prestations; et (iii) en réduction de certaines obligations contractuelles. La demande

visé aussi à faire attribuer à la demanderesse le statut de représentante aux fins d'exercer l'action collective pour le compte du groupe formé de pharmaciens propriétaires exploitant un établissement franchisé sous les bannières de la Société au Québec depuis le 15 juillet 2013. Aucune action collective n'a été autorisée à ce stade. La Société entend contester ce recours. Toutefois, étant donné que tout litige comporte une part d'incertitude, il n'est pas possible de prédire l'issue de cette demande ni le montant de pertes éventuelles. Aucune provision pour pertes éventuelles n'a été comptabilisée dans les états financiers consolidés de la Société.

## **7. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES**

Les activités de franchisage incluent des transactions avec des établissements franchisés contrôlés par des membres de la direction ayant une influence notable sur la Société ou des membres de leur famille proche. Les transactions entre la Société et ces entreprises sont effectuées dans le cours normal des affaires aux mêmes termes et conditions que celles effectuées avec les autres franchisés.

Au 26 novembre 2016, Monsieur Jean Coutu détenait le contrôle ultime du Groupe Jean Coutu (PJC) inc.

Les lecteurs sont invités à consulter la note 27 des états financiers consolidés de l'exercice financier 2016 de la Société afin d'obtenir de plus amples informations sur les transactions entre parties liées et pour le détail de la rémunération des principaux dirigeants.

## **8. PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES**

Le présent rapport de gestion est fondé sur les états financiers consolidés de la Société préparés conformément aux IFRS. La préparation des états financiers consolidés exige de la direction qu'elle exerce son jugement, établisse des estimations et pose des hypothèses, lesquels peuvent avoir une incidence sur les montants des actifs et des passifs présentés, sur la divulgation des actifs et des passifs éventuels à la date des états financiers consolidés, ainsi que sur les montants présentés des produits et des charges de la période considérée. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réévaluées de façon continue. Les changements d'estimations comptables sont comptabilisés dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées et dans toute autre période future visée par ces changements.

L'information sur les principales estimations comptables de la Société est présentée dans la section 10 (« Principales estimations comptables ») du rapport de gestion de la Société pour l'exercice financier terminé le 27 février 2016. Les principales estimations comptables n'ont subi aucune modification importante depuis l'exercice financier 2016.

## **9. RISQUES ET INCERTITUDES**

La section sur les risques et incertitudes du rapport de gestion de l'exercice financier 2016 fait état des différents risques auxquels la Société est exposée. Le détail et la description de ces risques n'ont pas changé depuis l'exercice financier 2016 à l'exception des récents développements concernant le projet de loi 81 relativement à l'assurance médicaments du Québec et le projet de loi 92 relativement à la Régie de l'assurance maladie du Québec décrits ci-dessous.

Le 10 juin 2016, l'Assemblée nationale du Québec a adopté le Projet de loi 81 intitulé « Loi visant à réduire le coût de certains médicaments couverts par le régime général d'assurance médicaments en permettant le recours à une procédure d'appel d'offres » qui permet au ministre de la Santé et des Services sociaux de procéder à des appels d'offres pour l'inscription de médicaments à la Liste des médicaments ainsi que, à l'égard des médicaments ayant fait l'objet d'un tel appel d'offres, pour les services d'un grossiste en vue de l'approvisionnement des pharmaciens propriétaires. Un projet de règlement afin de déterminer les conditions et mécanismes applicables à tout régime d'appel d'offres a été publié dans la gazette officielle du Québec le 24 août 2016. La version finale de ce règlement n'a pas encore été publiée. Elle entrera en vigueur le 15<sup>e</sup> jour suivant sa publication.

Le Projet de loi 92 intitulé « Loi visant à accroître les pouvoirs de la Régie de l'assurance maladie du Québec, à encadrer les pratiques commerciales en matière de médicaments ainsi qu'à protéger l'accès aux services

d'interruption volontaire de grossesse » est sanctionné par l'Assemblée nationale du Québec depuis le 7 décembre 2016. Certaines de ses dispositions visent à resserrer l'encadrement des pratiques commerciales pour l'ensemble des intervenants dans la mise en marché de médicaments afin de renforcer l'indépendance professionnelle du pharmacien, le libre choix du patient et de favoriser des conditions plus concurrentielles sur le marché. D'autres dispositions de cette loi obligeant la facturation détaillée des médicaments entreront en vigueur le 15 septembre 2017.

## **10. CHANGEMENTS APPORTÉS AU CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE**

La Société n'a apporté aucun changement à ses contrôles internes en matière d'information financière qui a ou qui aurait vraisemblablement pu avoir une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2017.

## **11. STRATÉGIES ET PERSPECTIVES**

La présente section est assujettie à la section 9 (« Risques et incertitudes ») et à la section 12 (« Mises en garde quant aux déclarations prospectives »).

Grâce à ses opérations et à sa souplesse financière, la Société est en excellente position pour bénéficier de la croissance dans l'industrie des pharmacies de détail. Il est attendu que les tendances démographiques contribueront à la croissance de la consommation de médicaments d'ordonnance ainsi qu'à l'augmentation constante de l'utilisation de produits pharmaceutiques comme principale forme d'intervention en matière de soins de santé personnels. La direction est d'avis que ces tendances se maintiendront et que la Société assurera la croissance de ses ventes grâce à la différenciation et à la qualité de son offre et de son niveau de service offert à son réseau de franchisés, en misant sur la croissance des ventes, son programme immobilier et l'efficacité de ses opérations. La croissance du nombre d'ordonnances de médicaments génériques, dont les prix de vente sont inférieurs aux produits innovateurs, aurait toutefois un impact déflationniste sur les ventes au détail en pharmacie. Le règlement modifiant les avantages autorisés à un pharmacien a fait passer la limite des allocations professionnelles de 15 % à 25 % pour une durée de 6 mois à compter du 28 avril 2016 et à 30 % pour les trois mois suivants. À l'expiration de cette période, aucune limite ne s'appliquera pour une durée de deux ans et trois mois. Ces hausses des allocations professionnelles ainsi que des baisses de prix additionnelles des médicaments génériques diminueront la rentabilité de la filiale Pro Doc.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2017, la Société a continué le déménagement progressif de son centre de distribution de Longueuil à Varennes. Ce déménagement sera complété au cours des prochains trimestres. Les nouvelles installations, d'une superficie totale de 800 000 pieds carrés, permettront à la Société d'améliorer son efficacité et de mieux servir son réseau de pharmacies franchisées. Le projet représente un investissement total de près de 180,0 millions de dollars.

## **12. MISES EN GARDE QUANT AUX DÉCLARATIONS PROSPECTIVES**

Le présent rapport de gestion contient des déclarations prospectives qui comportent des risques et des incertitudes et qui se fondent sur les attentes, les estimations, les projections et les hypothèses actuelles de la Société qui ont été faites par celle-ci en fonction de son expérience et de sa perception des tendances historiques. Toutes les déclarations qui ont trait à des attentes ou des projections concernant l'avenir, y compris des déclarations sur la stratégie de la Société en matière de croissance, les coûts, la performance financière ou les résultats financiers sont des déclarations prospectives. Toutes les déclarations autres que les déclarations de faits historiques comprises dans ce rapport de gestion, y compris les déclarations concernant les perspectives du secteur d'activités de la Société et les perspectives, les projets, la situation financière et la stratégie d'affaires de la Société, peuvent constituer des déclarations prospectives au sens de la législation et de la réglementation canadiennes en valeurs mobilières. Certaines déclarations prospectives peuvent être reconnues en raison de l'emploi de la marque du futur ou du conditionnel ou de certains termes comme « s'attendre à », « avoir l'intention de », « estimer », « projeter », « prévoir », « planifier », « croire » ou « continuer », ou de la forme négative de ces termes, ou des variations de ces termes ou d'une terminologie semblable. Bien que la Société soit d'avis que les attentes reflétées dans ces déclarations prospectives sont raisonnables, elle ne peut garantir qu'elles s'avèreront exactes. Ces déclarations ne garantissent pas le rendement futur et comprennent un certain nombre de risques,

d'incertitudes et d'hypothèses. Ces déclarations ne tiennent pas compte de l'effet possible d'éléments non récurrents ou de fusions, d'acquisitions, d'aliénations, de radiations d'actifs, ou d'autres opérations ou charges qui pourraient être annoncés ou qui pourraient avoir lieu après la date des présentes. Bien que la liste ci-dessous ne soit pas exhaustive, certains facteurs importants qui pourraient influencer sur la performance financière, la situation financière et les flux de trésorerie futurs de la Société et qui pourraient faire en sorte que ses résultats réels diffèrent considérablement de ceux exprimés dans ces déclarations prospectives sont des changements de législation ou de réglementation en ce qui a trait à la vente de médicaments d'ordonnance et à l'exercice de la pharmacie, des modifications aux lois et aux règlements ou à leur interprétation, le succès du modèle d'affaires de la Société, des modifications aux règlements sur les impôts et des prises de position comptables, les variations cycliques et saisonnières dans le secteur d'activités de la Société, l'intensité de la concurrence dans le secteur d'activités de la Société, la réputation des fournisseurs et des marques, des interruptions de travail, y compris d'éventuelles grèves et protestations de travailleurs, la capacité de la Société d'attirer et de retenir les pharmaciens, le bien-fondé des hypothèses de la direction et d'autres facteurs indépendants de la volonté de la Société. Ces facteurs et d'autres pourraient faire en sorte que le rendement et les résultats financiers réels de la Société au cours de périodes futures diffèrent considérablement des estimations ou projections concernant son rendement ou ses résultats futurs exprimés, explicitement ou implicitement, dans ces déclarations prospectives.

Les déclarations prospectives sont fournies dans le but de faciliter la compréhension de la situation financière et des résultats d'exploitation de la Société, en plus de présenter de l'information à propos des attentes et des plans de la direction pour l'avenir. Les investisseurs et les autres personnes sont donc avisés que ces déclarations peuvent ne pas être appropriées à d'autres fins et qu'ils ne devraient pas s'y fier indûment. Pour plus d'information sur les risques, les incertitudes et les hypothèses qui feraient en sorte que les résultats réels de la Société diffèrent des attentes actuelles, veuillez également vous reporter aux documents publics de la Société disponibles à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com) ou [www.jeancoutu.com](http://www.jeancoutu.com). D'autres détails et descriptions de ces facteurs et d'autres facteurs se retrouvent dans la notice annuelle de la Société sous la section intitulée « Facteurs de risque » ainsi que dans les sections « Instruments financiers et arrangements hors bilan », « Principales estimations comptables », « Risques et incertitudes » et « Stratégies et perspectives » du présent rapport de gestion. Les déclarations prospectives du présent rapport de gestion reflètent les attentes de la Société en date de la présente et sont sujettes à changement après cette date. La Société rejette expressément toute obligation ou intention de mettre à jour ou de réviser les déclarations prospectives, que ce soit par suite d'une nouvelle information, d'événements futurs ou autrement, à moins que les lois applicables en matière de valeurs mobilières ne l'y obligent.

5 janvier 2017



## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### États consolidés résumés du résultat

Pour les périodes terminées le 26 novembre 2016 et  
le 28 novembre 2015

(non audités, en millions de dollars canadiens sauf indication  
contraire)

	13 semaines		39 semaines	
	2016	2015	2016	2015
	\$	\$	\$	\$
<b>Ventes</b>	<b>693,3</b>	678,2	<b>1 978,8</b>	1 938,5
<b>Autres produits</b> (note 3)	<b>70,4</b>	71,0	<b>209,7</b>	209,7
	<b>763,7</b>	749,2	<b>2 188,5</b>	2 148,2
<b>Charges opérationnelles</b>				
Coût des ventes (note 4)	<b>605,3</b>	587,7	<b>1 729,0</b>	1 682,5
Frais généraux et opérationnels (note 4)	<b>78,5</b>	74,5	<b>224,1</b>	214,0
<b>Résultat opérationnel avant amortissements</b>	<b>79,9</b>	87,0	<b>235,4</b>	251,7
Amortissements	<b>10,3</b>	8,2	<b>30,4</b>	23,7
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>69,6</b>	78,8	<b>205,0</b>	228,0
<b>Revenus financiers</b>	<b>(0,5)</b>	(0,4)	<b>(1,5)</b>	(1,1)
<b>Résultat avant la charge d'impôt sur le résultat</b>	<b>70,1</b>	79,2	<b>206,5</b>	229,1
<b>Impôt sur le résultat</b> (note 5)	<b>18,9</b>	21,4	<b>54,8</b>	66,9
<b>Résultat net</b>	<b>51,2</b>	57,8	<b>151,7</b>	162,2
<b>Résultat de base et dilué par action,</b> en dollars (note 6)	<b>0,28</b>	0,31	<b>0,82</b>	0,87

### États consolidés résumés du résultat global

Pour les périodes terminées le 26 novembre 2016 et  
le 28 novembre 2015

(non audités, en millions de dollars canadiens)

	13 semaines		39 semaines	
	2016	2015	2016	2015
	\$	\$	\$	\$
<b>Résultat net</b>	<b>51,2</b>	57,8	<b>151,7</b>	162,2
<b>Autres éléments du résultat global</b>				
<b>Éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net :</b>				
Variation nette dans la couverture de flux de trésorerie :				
Gains (pertes) de la période	<b>0,1</b>	0,4	<b>(0,8)</b>	1,3
Reclassement de pertes (gains) dans les actifs non financiers	<b>(0,1)</b>	(0,2)	-	(0,3)
Impôts sur le résultat (recouvrement)	-	(0,1)	<b>0,2</b>	(0,2)
	-	0,1	<b>(0,6)</b>	0,8
<b>Total du résultat global</b>	<b>51,2</b>	57,9	<b>151,1</b>	163,0

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### États consolidés résumés des variations des capitaux propres

Pour les périodes terminées le 26 novembre 2016 et le 28 novembre 2015

(non audités, en millions de dollars canadiens)

	Capital-actions	Actions autodétenues	Surplus d'apport	Réserve de couverture	Résultats non distribués	Total des capitaux propres
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 27 février 2016	<b>405,2</b>	<b>(2,2)</b>	<b>58,7</b>	<b>0,6</b>	<b>658,0</b>	<b>1 120,3</b>
Résultat net	-	-	-	-	<b>151,7</b>	<b>151,7</b>
Autres éléments du résultat global	-	-	-	<b>(0,6)</b>	-	<b>(0,6)</b>
Total du résultat global	-	-	-	<b>(0,6)</b>	<b>151,7</b>	<b>151,1</b>
Rachat d'actions (note 7)	<b>(6,0)</b>	-	-	-	<b>(18,2)</b>	<b>(24,2)</b>
Dividendes	-	-	-	-	<b>(66,5)</b>	<b>(66,5)</b>
Coût des paiements fondés sur des actions	-	-	<b>0,6</b>	-	-	<b>0,6</b>
<b>Solde au 26 novembre 2016</b>	<b>399,2</b>	<b>(2,2)</b>	<b>59,3</b>	-	<b>725,0</b>	<b>1 181,3</b>
Solde au 28 février 2015	416,0	(2,8)	58,1	-	556,1	1 027,4
Résultat net	-	-	-	-	162,2	162,2
Autres éléments du résultat global	-	-	-	0,8	-	0,8
Total du résultat global	-	-	-	0,8	162,2	163,0
Dividendes	-	-	-	-	(61,7)	(61,7)
Coût des paiements fondés sur des actions	-	-	0,7	-	-	0,7
Solde au 28 novembre 2015	416,0	(2,8)	58,8	0,8	656,6	1 129,4

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

**LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.**

**États consolidés résumés de la situation financière**

	Au 26 novembre 2016	Au 27 février 2016
<i>(non audités, en millions de dollars canadiens)</i>	\$	\$
<i>Actifs courants</i>		
Encaisse et placement temporaire	152,4	100,3
Créances clients et autres débiteurs	231,0	194,5
Stocks	265,6	224,0
Charges payées d'avance	8,0	8,4
Impôt exigible	-	8,8
	<b>657,0</b>	<b>536,0</b>
<i>Actifs non courants</i>		
Créances à long terme de franchisés	29,2	27,5
Placements dans des entreprises associées et coentreprises	30,2	29,6
Immobilisations corporelles	492,8	510,7
Immeubles de placement	17,2	20,9
Immobilisations incorporelles	204,6	203,0
Goodwill	36,0	36,0
Impôt différé	0,1	0,1
Autres éléments de l'actif à long terme	16,4	15,7
<b>Total de l'actif</b>	<b>1 483,5</b>	<b>1 379,5</b>
<i>Passifs courants</i>		
Fournisseurs et autres créditeurs	267,5	234,8
Impôt exigible	6,5	-
	<b>274,0</b>	<b>234,8</b>
<i>Passifs non courants</i>		
Impôt différé	9,0	6,6
Autres éléments du passif à long terme	19,2	17,8
<b>Total du passif</b>	<b>302,2</b>	<b>259,2</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>1 181,3</b>	<b>1 120,3</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>1 483,5</b>	<b>1 379,5</b>

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie

	13 semaines		39 semaines	
	2016	2015	2016	2015
Pour les périodes terminées le 26 novembre 2016 et le 28 novembre 2015				
<i>(non audités, en millions de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$
<b>Activités opérationnelles</b>				
Résultat net	51,2	57,8	151,7	162,2
Ajustements :				
Amortissements	10,3	8,2	30,4	23,7
Revenu d'intérêts	(0,6)	(0,3)	(1,5)	(1,2)
Impôt sur le résultat	18,9	21,4	54,8	66,9
Gains à la cession d'immobilisations corporelles et d'immeubles de placement	(0,6)	-	(6,8)	-
Autres	0,6	1,5	3,1	3,6
	79,8	88,6	231,7	255,2
Variation nette des éléments hors caisse de l'actif et du passif (note 8)	(17,9)	6,8	(38,9)	(3,1)
Intérêts encaissés	0,6	0,3	1,5	1,2
Impôt sur le résultat payé	(11,5)	(17,0)	(36,9)	(101,1)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>51,0</b>	<b>78,7</b>	<b>157,4</b>	<b>152,2</b>
<b>Activités d'investissement</b>				
Placements dans des entreprises associées et coentreprises	-	-	(0,8)	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(2,9)	(28,3)	(16,1)	(82,6)
Produits de la cession d'immobilisations corporelles	0,2	0,1	14,2	0,2
Acquisitions d'immeubles de placement	-	(0,2)	-	(0,2)
Produits de la cession d'immeubles de placement	3,0	-	3,3	-
Variation nette des créances à long terme de franchisés	(2,4)	1,3	(3,9)	(2,8)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(1,0)	(2,6)	(11,8)	(5,7)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(29,7)</b>	<b>(15,1)</b>	<b>(91,1)</b>
<b>Activités de financement</b>				
Frais de financement	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)
Rachat d'actions	(21,9)	-	(22,7)	-
Dividendes versés	(22,1)	(20,6)	(66,5)	(61,7)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(44,1)</b>	<b>(20,7)</b>	<b>(89,3)</b>	<b>(61,8)</b>
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-	0,6	(0,9)	0,9
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>3,8</b>	<b>28,9</b>	<b>52,1</b>	<b>0,2</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	<b>148,6</b>	<b>93,2</b>	<b>100,3</b>	<b>121,9</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>152,4</b>	<b>122,1</b>	<b>152,4</b>	<b>122,1</b>
<b>La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les éléments suivants :</b>				
Encaisse			152,4	95,6
Placement temporaire			-	26,5
			<b>152,4</b>	<b>122,1</b>

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés. La note 8 présente des renseignements complémentaires aux flux de trésorerie.

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Notes aux états financiers consolidés résumés non audités

Pour les périodes terminées le 26 novembre 2016 et le 28 novembre 2015

(non audités, en millions de dollars canadiens pour les tableaux, sauf indication contraire)

---

## 1. Informations générales

Le Groupe Jean Coutu (PJC) Inc. (la « société mère ») est régi par la Loi sur les sociétés par actions (Québec). L'adresse du siège social de la société mère est le 245, rue Jean Coutu, Varennes, Québec (Canada). La société mère et ses filiales (la « Société ») opèrent deux secteurs d'exploitation, soit le franchisage avec un réseau de 418 établissements franchisés au 26 novembre 2016 (417 au 27 février 2016) sous les bannières PJC Jean Coutu, PJC Clinique, PJC Jean Coutu Santé et PJC Jean Coutu Santé Beauté, et le secteur du médicament générique via Pro Doc Itée (« Pro Doc »), une filiale située au Québec, qui fabrique des médicaments génériques. Ces secteurs sont détaillés à la note 9.

L'exercice financier de la Société se termine le samedi le plus près du 29 février ou du 1er mars et comprend habituellement 52 semaines, mais comporte 53 semaines tous les cinq ou six ans. L'exercice financier se terminant le 4 mars 2017 comprendra 53 semaines tandis que l'exercice financier terminé le 27 février 2016 comprenait 52 semaines.

## 2. Bases d'établissement

### a) Déclaration de conformité

Ces états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités ont été préparés conformément à la norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'*International Accounting Standards Board* (l'« IASB »). Ces états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités doivent être lus parallèlement aux états financiers consolidés annuels du 27 février 2016, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »).

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités ont été préparés conformément aux conventions et méthodes comptables utilisées pour la préparation des états financiers consolidés annuels audités les plus récents.

La publication des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités a été autorisée par le conseil d'administration le 5 janvier 2017.

### b) Utilisation d'estimations et exercice de jugement

La préparation des états financiers consolidés conformément aux IFRS exige de la direction qu'elle exerce son jugement, établisse des estimations et pose des hypothèses, lesquels peuvent avoir une incidence sur les montants des actifs et des passifs présentés, sur la divulgation des actifs et des passifs éventuels à la date des états financiers consolidés, ainsi que sur les montants présentés des produits et des charges de la période considérée. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réévaluées de façon continue. Les changements d'estimations comptables sont comptabilisés dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées et dans toute autre période future visée par ces changements.

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Notes aux états financiers consolidés résumés non audités

Pour les périodes terminées le 26 novembre 2016 et le 28 novembre 2015

(non auditées, en millions de dollars canadiens pour les tableaux, sauf indication contraire)

## 2. Bases d'établissement (suite)

### b) Utilisation d'estimations et exercice de jugement (suite)

Les jugements critiques dans l'application des conventions comptables qui ont la plus importante incidence sur les montants constatés dans les états financiers consolidés concernent les éléments suivants : l'identification des composantes des immobilisations corporelles et des immeubles de placement, le classement des immobilisations corporelles à double usage, ainsi que la détermination du fait que la Société a le contrôle ou non des établissements franchisés auxquels elle apporte un soutien financier.

Les informations sur les hypothèses et les incertitudes liées aux estimations qui présentent un risque important pouvant donner lieu à un ajustement important pendant le prochain exercice concernent les éléments suivants : la dépréciation des immobilisations corporelles, des immeubles de placement, des immobilisations incorporelles et du goodwill, la durée d'utilité des immobilisations corporelles, des immeubles de placement et des frais de développement de la bannière, les provisions pour mauvaises créances et les provisions fiscales, l'établissement des taux d'impôt utilisés pour évaluer l'impôt différé, les hypothèses sous-jacentes au calcul actuariel des obligations au titre des prestations définies, la juste valeur des instruments financiers, les garanties et les éventualités.

## 3. Autres produits

	13 semaines		39 semaines	
	2016	2015	2016	2015
	\$	\$	\$	\$
Redevances	30,5	29,4	89,8	87,0
Loyers	25,8	24,9	77,0	74,4
Divers	14,1	16,7	42,9	48,3
	70,4	71,0	209,7	209,7

## 4. Coût des ventes et frais généraux et opérationnels

	13 semaines		39 semaines	
	2016	2015	2016	2015
	\$	\$	\$	\$
Salaires, rémunérations et avantages sociaux	32,1	28,4	91,7	79,4
Charges liées aux contrats de location simple	16,1	15,4	47,8	46,0
Autres biens et services	30,3	30,7	84,6	88,6
Frais généraux et opérationnels	78,5	74,5	224,1	214,0

Aucun frais significatif autre que le coût des stocks n'est inclus au coût des ventes.

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Notes aux états financiers consolidés résumés non audités

Pour les périodes terminées le 26 novembre 2016 et le 28 novembre 2015

(non auditées, en millions de dollars canadiens pour les tableaux, sauf indication contraire)

#### 5. Impôt sur le résultat

Pour les périodes de 13 et 39 semaines terminées le 26 novembre 2016, le taux d'impôt effectif consolidé était de 27,0 % et 26,5 %, respectivement (27,0 % et 29,2 % pour les périodes de 13 et 39 semaines terminées 28 novembre 2015). Au cours de la période de 39 semaines terminée le 28 novembre 2015, une provision fiscale de 4,7 millions de dollars a été comptabilisée suite à un jugement rendu par la Cour d'appel du Québec qui a renversé un jugement rendu en première instance en faveur de la Société par la Cour supérieure relativement à une requête introductive d'instance pour une ordonnance de rectification de livres et registres et pour jugement déclaratoire déposée par la Société. Le 9 décembre 2016, la Cour suprême du Canada a rejeté l'appel fait par la Société. La provision fiscale comptabilisée pour cet enjeu étant suffisante, aucun montant additionnel n'a été enregistré.

#### 6. Résultat par action

Le calcul du résultat par action ainsi que le rapprochement du nombre d'actions utilisé pour le calcul du résultat dilué par action s'établissent comme suit :

	13 semaines		39 semaines	
	2016	2015	2016	2015
Résultat net	<b>51,2 \$</b>	57,8 \$	<b>151,7 \$</b>	162,2 \$
Nombre moyen pondéré d'actions (en millions) utilisé pour le calcul du résultat de base par action	<b>184,5</b>	186,9	<b>184,7</b>	186,9
Résultat de base par action, en dollars	<b>0,28 \$</b>	0,31 \$	<b>0,82 \$</b>	0,87 \$
Nombre moyen pondéré d'actions (en millions) utilisé pour le calcul du résultat dilué par action	<b>184,6</b>	186,9	<b>184,7</b>	186,9
Résultat dilué par action, en dollars	<b>0,28 \$</b>	0,31 \$	<b>0,82 \$</b>	0,87 \$

Pour les périodes de 13 et 39 semaines terminées le 26 novembre 2016, 188 000 instruments de paiements fondés sur des actions ayant un effet antidilutif ont été exclus du calcul du résultat dilué par action (196 000 avaient été exclus pour les périodes de 13 et 39 semaines terminées le 28 novembre 2015).

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Notes aux états financiers consolidés résumés non audités

Pour les périodes terminées le 26 novembre 2016 et le 28 novembre 2015

(non auditées, en millions de dollars canadiens pour les tableaux, sauf indication contraire)

---

## 7. Capital-actions

### a) Actions émises

Au 26 novembre 2016, le nombre total d'actions à droit de vote subalterne catégorie « A » émises s'établissait à 80,3 millions (81,4 millions au 27 février 2016) et le nombre d'actions catégorie « B » s'établissait à 103,5 millions (103,5 millions au 27 février 2016), pour un total de 183,8 millions d'actions de la Société émises (184,9 millions au 27 février 2016).

### b) Rachat dans le cours normal des activités

Le 27 avril 2016, la Société a annoncé son intention de racheter à des fins d'annulation, lorsqu'elle le jugera opportun, un nombre maximal de 4 063 000 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie « A » en circulation, représentant environ 5 % des actions détenues dans le public, sur une période de 12 mois se terminant au plus tard le 8 mai 2017. Les actions seront rachetées par l'entremise des mécanismes de la Bourse de Toronto (le « TSX ») et conformément aux exigences de cette dernière.

Le 29 avril 2015, la Société a annoncé son intention de racheter à des fins d'annulation un nombre maximal de 7 983 000 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie « A » en circulation, représentant environ 10 % des actions détenues dans le public, sur une période de 12 mois se terminant au plus tard le 6 mai 2016. Pendant la durée de ce programme de rachat dans le cours normal des activités, 2 170 790 actions ont été rachetées et annulées par l'entremise des mécanismes du TSX et conformément aux exigences de cette dernière.

Pour les périodes de 13 et 39 semaines terminées le 26 novembre 2016, la Société a procédé au rachat dans le cours normal des activités de 1 215 704 actions à droit de vote subalterne catégorie « A » à un prix moyen de 19,91 \$ par action pour une considération totale, incluant les frais, de 24,2 millions de dollars. Un montant de 18,2 millions de dollars, représentant le surplus du prix d'achat par rapport à la valeur aux livres des actions rachetées, a été inscrit dans les résultats non distribués pour les périodes de 13 et 39 semaines terminées le 26 novembre 2016. Les actions rachetées au cours des périodes de 13 et 39 semaines terminées le 26 novembre 2016 ont été annulées au cours de cette même période, à l'exception de 114 191 actions qui ont été annulées après le 26 novembre 2016.

Pour les périodes de 13 et 39 semaines terminées le 28 novembre 2015, la Société n'a procédé à aucun rachat d'actions à droit de vote subalterne catégorie « A ».



## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Notes aux états financiers consolidés résumés non audités

Pour les périodes terminées le 26 novembre 2016 et le 28 novembre 2015

(non auditées, en millions de dollars canadiens pour les tableaux, sauf indication contraire)

#### 8. Renseignements complémentaires aux flux de trésorerie

	13 semaines		39 semaines	
	2016	2015	2016	2015
	\$	\$	\$	\$
<b>Variation nette des éléments hors caisse de l'actif et du passif</b>				
Variation des créances clients et autres débiteurs et des charges payées d'avance	<b>(44,4)</b>	(36,7)	<b>(36,4)</b>	(21,2)
Variation des stocks	<b>(14,3)</b>	6,5	<b>(41,6)</b>	4,7
Variation des fournisseurs et autres créditeurs	<b>40,2</b>	36,4	<b>38,0</b>	17,0
Variation des autres éléments de l'actif à long terme	-	0,9	<b>(0,8)</b>	(0,5)
Variation des autres éléments du passif à long terme	<b>0,6</b>	(0,3)	<b>1,9</b>	(3,1)
	<b>(17,9)</b>	6,8	<b>(38,9)</b>	(3,1)

#### Autres renseignements

	Au	Au
	26 novembre 2016	27 février 2016
	\$	\$
Immobilisations corporelles, immeubles de placement et immobilisations incorporelles acquis compris dans les fournisseurs et autres créditeurs	<b>5,1</b>	11,9
Rachat d'actions compris dans les fournisseurs et autres créditeurs	<b>2,3</b>	0,8

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Notes aux états financiers consolidés résumés non audités

Pour les périodes terminées le 26 novembre 2016 et le 28 novembre 2015

(non auditées, en millions de dollars canadiens pour les tableaux, sauf indication contraire)

## 9. Information sectorielle

La Société compte deux secteurs opérationnels : le franchisage et les médicaments génériques. Dans le cadre de ses activités du secteur de franchisage, la Société agit à titre de franchiseur des bannières PJC Jean Coutu, PJC Clinique, PJC Jean Coutu Santé et PJC Jean Coutu Santé Beauté, exploite deux centres de distribution et coordonne plusieurs autres services pour ses franchisés. Dans le cadre de ses activités du secteur des médicaments génériques, la Société possède Pro Doc, un fabricant canadien de médicaments génériques qui tire ses produits de la vente de médicaments génériques aux grossistes et aux pharmaciens. Les deux secteurs opérationnels de la Société sont dans le secteur géographique canadien.

	13 semaines		39 semaines	
	2016	2015	2016	2015
	\$	\$	\$	\$
<b>Produits</b> <sup>(1)</sup>				
Franchisage	<b>763,4</b>	748,0	<b>2 186,9</b>	2 144,6
Médicaments génériques	<b>35,8</b>	41,3	<b>112,4</b>	123,4
Ventes inter-secteurs	<b>(35,5)</b>	(40,1)	<b>(110,8)</b>	(119,8)
	<b>763,7</b>	749,2	<b>2 188,5</b>	2 148,2
<b>Résultat opérationnel avant amortissements</b> <sup>(2)</sup>				
Franchisage	<b>62,0</b>	63,6	<b>178,3</b>	183,3
Médicaments génériques	<b>17,9</b>	22,3	<b>57,1</b>	67,0
Éliminations inter-secteurs	-	1,1	-	1,4
	<b>79,9</b>	87,0	<b>235,4</b>	251,7
<b>Amortissements</b>				
Franchisage	<b>10,2</b>	8,1	<b>30,1</b>	23,4
Médicaments génériques	<b>0,1</b>	0,1	<b>0,3</b>	0,3
	<b>10,3</b>	8,2	<b>30,4</b>	23,7
<b>Résultat opérationnel</b> <sup>(2)</sup>				
Franchisage	<b>51,8</b>	55,5	<b>148,2</b>	159,9
Médicaments génériques	<b>17,8</b>	22,2	<b>56,8</b>	66,7
Éliminations inter-secteurs	-	1,1	-	1,4
	<b>69,6</b>	78,8	<b>205,0</b>	228,0

<sup>(1)</sup> Les produits sont constitués des ventes et des autres produits.

<sup>(2)</sup> Suite à la mise en place d'un contrat de consignation entre le secteur médicaments génériques et le franchisage à la fin de l'exercice financier 2016, la Société n'a plus à comptabiliser d'éliminations inter-secteurs pour le résultat opérationnel avant amortissements et le résultat opérationnel.

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Notes aux états financiers consolidés résumés non audités

Pour les périodes terminées le 26 novembre 2016 et le 28 novembre 2015

(non auditées, en millions de dollars canadiens pour les tableaux, sauf indication contraire)

#### 9. Information sectorielle (suite)

	13 semaines		39 semaines	
	2016	2015	2016	2015
	\$	\$	\$	\$
<b>Acquisition d'immobilisations corporelles, d'immeubles de placement et d'immobilisations incorporelles</b>				
Franchisage	3,1	30,4	21,0	90,9
Médicaments génériques	-	-	0,1	0,1
	<b>3,1</b>	<b>30,4</b>	<b>21,1</b>	<b>91,0</b>

#### 10. Éventualités

Au cours des exercices financiers 2009 et 2011, la Société a été nommée à titre de défendeur dans deux recours institués contre elle par un même franchisé. Le demandeur prétendait notamment que la clause de sa convention de franchise stipulant le paiement de redevances sur les ventes de médicaments de ses pharmacies était illégale. Dans son jugement rendu le 29 décembre 2016, la Cour supérieure du Québec déclare légales les clauses de redevances de tous les contrats de franchise de la Société et le fait que ces clauses ne contreviennent pas, entre autres, à l'article 49 du Code de déontologie des pharmaciens du Québec.

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice financier 2017, une demande d'autorisation d'exercer une action collective a été signifiée à la Société par Sopropharm, une association constituée en vertu de la Loi sur les syndicats professionnels dont sont membres certains pharmaciens propriétaires franchisés de la Société. La demande vise à faire autoriser l'exercice de l'action collective sous la forme d'une action déclaratoire (i) en annulation de certaines dispositions contractuelles des conventions de franchise type de la Société, notamment la clause prévoyant le paiement de redevances sur les ventes de médicaments par les établissements franchisés; (ii) en restitution de certaines prestations; et (iii) en réduction de certaines obligations contractuelles. La demande vise aussi à faire attribuer à la demanderesse le statut de représentante aux fins d'exercer l'action collective pour le compte du groupe formé des pharmaciens propriétaires exploitant un établissement franchisé sous les bannières de la Société au Québec depuis le 15 juillet 2013. Aucune action collective n'a été autorisée à ce stade. La Société entend contester ce recours. Toutefois, étant donné que tout litige comporte une part d'incertitude, il n'est pas possible de prédire l'issue de cette demande ni le montant de pertes éventuelles. Aucune provision pour pertes éventuelles n'a été comptabilisée dans les états financiers consolidés de la Société.



245 rue Jean Coutu, Varennes (Québec) J3X 0E1 (450) 646-9760 [www.jeancoutu.com](http://www.jeancoutu.com)