



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

Rapport annuel  
2008

## Table des matières

Message aux actionnaires .....	3
Profil de l'entreprise .....	5
Rapport de gestion .....	11
Rapport de la direction relativement aux états financiers .....	42
Rapport des vérificateurs .....	42
États financiers consolidés .....	43
Renseignements généraux .....	87

## **Message aux actionnaires, Résultats du 3<sup>e</sup> trimestre et annuels**

À nos actionnaires,

Le Groupe Jean Coutu a le plaisir de vous communiquer ses résultats financiers du troisième trimestre et de l'exercice financier terminés le 1<sup>er</sup> mars 2008.

Pour la période de 13 semaines comprise au troisième trimestre, la perte nette s'élevait à 269,2 millions de dollars (1,08 \$ par action), comparativement à un bénéfice net de 232,1 millions de dollars (0,89 \$ par action) pour la période de 14 semaines comprise au troisième trimestre de l'exercice financier 2007.

Les ventes ainsi que la performance opérationnelle du réseau canadien se sont améliorées comparativement à l'an dernier et le bénéfice d'exploitation a augmenté de 3,6 % comparativement à la période équivalente de 13 semaines de l'exercice financier 2007. La Compagnie a enregistré sa quote-part des résultats de Rite Aid au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2008. La quote-part de la perte incluse dans le bénéfice du Groupe Jean Coutu s'élevait à 332,1 millions de dollars au cours du troisième trimestre 2008 (1,19 \$ par action du Groupe Jean Coutu, déduction faite des impôts). Ce montant inclut la quote-part d'une charge d'impôt sur les bénéfices sans effet sur la trésorerie au montant de 920,4 millions de dollars US enregistrée par Rite Aid et résultant de leur constatation d'une provision pour moins-value sur les actifs d'impôts futurs.

Le bénéfice avant éléments spécifiques et la quote-part de la perte de Rite Aid s'élevait à 32,3 millions de dollars (0,12 \$ par action) au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2008 comparativement à 46,0 millions de dollars (0,18 \$ par action) au cours du troisième trimestre de l'exercice financier précédent.

Pour l'exercice financier terminé le 1<sup>er</sup> mars 2008, la perte nette s'élevait à 251,4 millions de dollars (0,98 \$ par action) comparativement à un bénéfice net de 168,9 millions de dollars (0,65 \$ par action) au cours de la période terminée le 3 mars 2007. Le bénéfice avant éléments spécifiques et la quote-part de la perte de Rite Aid s'élevait à 107,0 millions de dollars (0,41 \$ par action) au cours de l'exercice financier 2008 comparativement à 100,5 millions de dollars (0,39 \$ par action) au cours de la période terminée le 3 mars 2007.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2008, les ventes au détail totales réalisées par le réseau canadien affichaient une augmentation de 5,0 % alors que celles réalisées sur une base d'établissements comparables augmentaient de 4,1 % comparativement à la même période l'an dernier. Comparativement à l'exercice financier précédent, les ventes au détail du réseau ont augmenté de 6,3 % et celles réalisées sur une base d'établissements comparables, de 5,7 %.

Le bénéfice d'exploitation avant amortissements (« BEAA ») des opérations canadiennes atteignait 56,5 millions de dollars au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2008 comparativement à 58,5 millions de dollars au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2007. La diminution du BEAA est attribuable au fait que le troisième trimestre de l'exercice financier 2007 comprenait une semaine de plus; comparé à une période équivalente de 13 semaines, le BEAA affichait une augmentation de 4,1 %.

En pourcentage des revenus, le BEAA des opérations canadiennes du trimestre s'élevait à 10,2 %, soit au même niveau que celui du troisième trimestre de l'exercice financier 2007. En pourcentage des revenus, le BEAA des opérations canadiennes pour de l'exercice financier 2008 s'élevait à 10,1 %, également au même niveau que celui de l'exercice financier 2007.

En date du 1<sup>er</sup> mars 2008, le réseau canadien de pharmacies PJC Jean Coutu comprenait 331 établissements.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2008, la Compagnie a procédé au rachat de 2,8 millions d'actions à droit de vote subalterne de catégorie A au prix moyen de 11,13 \$ par action pour un montant total de 30,7 millions de dollars dans le cadre de son programme de rachat d'actions dans le cours normal. La Compagnie a donc racheté 100 % des 13,7 millions d'actions admissibles en vertu de ce programme pour un montant total de 177,0 millions de dollars. Ces actions ont toutes été annulées avant le 1<sup>er</sup> mars 2008.

Le conseil d'administration de la Compagnie a déclaré un dividende trimestriel de 0,04 \$ par action. Ce dividende est payable le 30 mai 2008 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 Compagnie en date du 16 mai 2008.

Nous sommes satisfaits des résultats et de la performance opérationnelle de notre réseau canadien au cours du troisième trimestre. Les ventes de la section pharmaceutique ont démontré une solide croissance alors que celles de la section commerciale ont été affectées par la baisse des ventes de produits contre la toux et le rhume en raison de la température plus douce. L'intégration du réseau de pharmacies Brooks et Eckerd acquis par Rite Aid se déroule bien et le rendement des établissements tend à s'améliorer. La direction de Rite Aid s'attend à ce que l'intégration soit complétée d'ici l'automne 2008.

Il est attendu que les tendances démographiques, tant au Canada qu'aux États-Unis, 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 Compagnie assurera la croissance de ses ventes grâce à la différenciation et à la qualité de son offre et de son niveau de service dans son réseau de pharmacies canadien, qu'elle exploite en misant sur la croissance des ventes, son programme immobilier et l'efficacité de ses opérations. La participation de 30.4 % de la Compagnie dans la nouvelle entité Rite Aid permet aux actionnaires de profiter des bénéfices économiques des synergies attendues, créant ainsi de la valeur à long terme aux actionnaires.

Finalement, nous profitons de l'occasion pour remercier tous nos employés pour leur persévérance et leurs efforts soutenus au cours de cette période déterminante. Nous désirons également remercier nos franchisés, nos actionnaires et nos clients pour leur appui et leur confiance indéfectibles. Vous êtes une source de motivation dans la poursuite de nos objectifs de croissance et la création de valeur. C'est avec enthousiasme que nous entendons consolider les assises du Groupe Jean Coutu comme chef de file dans l'industrie de la pharmacie en mettant tout en œuvre pour réaliser notre plan stratégique.

Bien cordialement,

Président et Chef de la direction,

*/s/ François J. Coutu*

François Jean Coutu

## **PROFIL DE L'ENTREPRISE**

Le Groupe Jean Coutu (PJC) inc. ("la Compagnie" ou "le Groupe Jean Coutu") exerce ses activités au sein de l'industrie nord-américaine de la pharmacie de détail principalement dans l'est du Canada, par l'entremise d'établissements franchisés sous les bannières PJC Jean Coutu, PJC Santé Beauté et PJC Clinique. La Compagnie détient également une participation importante dans Rite Aid Corporation (« Rite Aid »), un des chefs de file des chaînes de pharmacies aux États-Unis qui compte plus de 5 000 établissements situés dans 31 états et dans le district de Columbia.

### **NOTRE MISSION**

Le Groupe Jean Coutu est un des leaders de l'industrie de la pharmacie en Amérique du nord dans ses marchés spécifiques de même que par l'entremise de son investissement dans Rite Aid. Au Canada, la Compagnie propose à sa clientèle des produits de santé, d'hygiène et de beauté de grande qualité, qu'elle offre dans un environnement agréable et fonctionnel. Notre force réside dans la réputation du réseau des pharmacies PJC, nos mises en marché concurrentielles et notre structure de soutien aux franchisés. Nous nous engageons à garantir un rendement supérieur sur leur investissement à nos actionnaires et des programmes de carrière intéressants pour tous les professionnels et employés du réseau du Groupe Jean Coutu.

### **NOTRE OBJECTIF**

Le Groupe Jean Coutu cherche à se démarquer parmi les leaders canadiens en affichant la meilleure performance financière de tout l'est du Canada et en jouant un rôle dominant dans ses secteurs d'activités en Amérique du Nord.

### **CANADA**

#### **Profil du réseau d'établissements franchisés canadien**

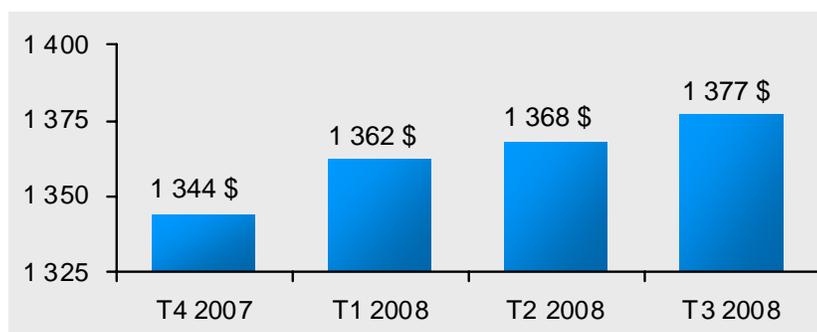
Le Groupe Jean Coutu (PJC) inc. est l'une des plus importantes chaînes de pharmacies au Canada, avec un réseau de 331 établissements au Québec, en Ontario et au Nouveau-Brunswick. Nos activités de franchisage comprennent l'exploitation de deux centres de distribution et la prestation de plusieurs services à nos établissements franchisés PJC. 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'une participation à notre programme de marque maison. Les franchisés PJC sont propriétaires de leur établissement et en assument la gestion, en plus de veiller au merchandising et au financement de leurs stocks. Ils doivent s'approvisionner auprès de nos centres de distribution dans la mesure où les produits demandés sont disponibles et offerts à un prix comparable à celui d'autres fournisseurs. En se référant aux ventes au détail totales des établissements franchisés PJC, nous leur fournissons environ 83 % de la valeur des produits disponibles dans leurs établissements, y compris les médicaments d'ordonnance. Même si les ventes au détail des établissements franchisés PJC ne sont pas comptabilisées dans nos revenus, toute augmentation ou diminution de ces ventes a une incidence directe sur notre performance, compte tenu des retombées que de telles variations peuvent avoir sur le volume des ventes des centres de distribution et sur le montant des redevances versées par les franchisés.

Les pharmacies PJC Jean Coutu ont exécuté 43,6 millions d'ordonnances au cours de l'exercice financier 2008 (57,4 millions sur une base comparable de 52 semaines), soit en moyenne 3 390 ordonnances par semaine, par établissement. Notre position de chef de file dans le secteur pharmaceutique est attribuable à l'engagement et au professionnalisme de nos pharmaciens propriétaires, à la qualité des services professionnels prodigués et à la localisation de nos établissements.

L'aménagement de nos établissements est conçu de façon à offrir à notre clientèle une expérience positive et chaleureuse. La taille idéale de nos établissements est de 12,000 pieds carrés et comprend un service à l'auto. Nous concevons toutefois des établissements de plus petite surface, avec possibilité d'expansion, dans les régions moins peuplées. Nous sommes le détaillant numéro 1 dans le domaine du développement de photos numériques dans notre marché. Il est également possible d'avoir accès à des services postaux complets dans 53 de nos établissements, soit dans environ 19 % de nos établissements de grande surface. Un vaste choix de produits axés sur la santé et la beauté est offert dans la section commerciale de nos pharmacies. Certains produits alimentaires et d'usage courant sont également offerts dans la section commerciale mais nous

concentrons nos efforts à fournir une vaste gamme de marchandise et produits saisonniers qui nous garantiront la plus grande marge bénéficiaire possible. De plus, environ 9% de nos ventes au détail commerciales proviennent de la vente de 2,600 produits de marque maison ou de marques exclusives. Reconnus pour leur excellent rapport qualité prix, ces produits fort populaires contribuent à l'augmentation de nos marges bénéficiaires et de notre achalandage ainsi qu'à la fidélisation de notre clientèle.

### **Réseau canadien – Ventes au détail par pied carré** (en dollars canadiens)



**Exercices financiers 2007 et 2008**

Les ventes au détail par pied carré constituent un indicateur clé de la performance. Ainsi, en divisant les ventes totales au cours des douze derniers mois par le nombre moyen de pieds carrés, la direction de la Compagnie dispose d'un bon indicateur de performance de son réseau. La croissance des ventes est directement liée à la pleine réalisation des stratégies de la Compagnie, lesquelles sont plus amplement décrites dans ce rapport.

Les ventes au détail par pied carré réalisées par le réseau de pharmacies PJC Jean Coutu ont augmenté à chacun des trimestres au cours de l'an dernier et s'élevaient à 1 377 dollars canadiens par pied carré au troisième trimestre de l'exercice financier 2008, ce qui constitue la meilleure performance dans notre marché. L'établissement PJC type fait figure de chef de file grâce à des ventes annuelles de 11,1 millions de dollars canadiens.

### **Initiatives stratégiques**

#### **Expansion et modernisation du réseau canadien**

Au cours de l'exercice financier 2008, nous avons complété certains projets immobiliers qui nous permis d'améliorer plus de 10 % de nos établissements de grande surface et avons ouvert 16 nouvelles Boutiques Passion Beauté. Nous avons poursuivi l'expansion de notre réseau en procédant à l'ouverture de neuf établissements dont six étaient des relocalisations. De plus, 20 établissements ont fait l'objet de rénovations ou d'agrandissement.

Chaque année nous élaborons de nouveaux planogrammes d'aménagement afin de rehausser l'attrait de nos surfaces de vente et de mettre en valeur nos produits dans des espaces attractifs conçus pour répondre aux besoins des consommateurs.

#### **Publicité et site Internet**

Une campagne publicitaire télévisée, constituée de cinq nouveaux messages, a été lancée en 2008. Cette campagne a permis de rehausser la notoriété de la bannière PJC. Nous avons également maintenu une présence soutenue dans les postes de radio locaux. Nous avons également amélioré sensiblement la présentation de nos produits et services par le biais de notre tout nouveau site Internet. Le site offre désormais de l'information plus complète et adaptée à notre clientèle de même que des promotions et services exclusifs dont le service de développement de photos de même que le renouvellement de prescriptions en ligne.

## **Ressources humaines**

La formule de franchisage du Groupe Jean Coutu est bien arrimée. Les pharmaciens-proprétaires et les employés du réseau tout entier visent le même objectif, soit offrir à notre clientèle des services de première qualité et de haut niveau professionnel. La Compagnie entretient des liens privilégiés avec divers établissements scolaires spécialisés en pharmacie en informant les étudiants des possibilités de carrière dans les pharmacies Jean Coutu et en leur offrant un soutien financier. La Compagnie procure à ses pharmaciens-proprétaires les outils nécessaires pour gérer leur entreprise avec succès, dont la moitié de la formation spécialisée est dédiée à l'aspect des ressources humaines. La formation professionnelle, le développement ainsi que la rétention des employés sont des éléments cruciaux de notre programme. Au cours de l'année, la Compagnie a continué de mettre de l'avant son programme « Clientitude », qui se veut une formation orientée sur l'amélioration continue du service à la clientèle. Nos programmes de formation axés sur la pharmacie et sur la section commerciale sont maintenant disponibles à même l'équipement informatique de chacune de nos pharmacies PJC Jean Coutu par l'entremise de notre lien Intranet. Les nouveaux employés de même que les employés déjà en place peuvent rafraîchir leurs connaissances par le biais des outils et de la technologie qui leur sont fournis et facilement accessibles. La Compagnie et ses pharmaciens propriétaires investissent grandement au niveau des ressources humaines dans le but de demeurer le chef de file de la pharmacie au détail.

## **Compagnie la plus admirée au Québec**

Nous sommes également fiers de signaler que Le Groupe Jean Coutu a récemment été classé premier au titre de détaillant et troisième parmi les 150 compagnies les plus admirées au Québec selon un sondage réalisé par Léger Marketing pour la revue Commerce. Cette position prestigieuse dans le marché québécois démontre notre supériorité vis à vis nos compétiteurs dans le secteur de la pharmacie au détail. Cette opinion positive est partagée presque unanimement par la population et est attribuable au soin constant que le Groupe Jean Coutu porte à la qualité, au service et aux produits qu'elle offre. Nous travaillons fort pour demeurer le numéro 1 dans le cœur de nos clients et de leurs familles et pour mieux les rejoindre, nous avons mis sur pied le Fabuleux Cirque Jean Coutu et la Patrouille Santé Jean Coutu. Ces deux équipes ont effectué des visites dans plusieurs sites d'attraction familiale et de nombreux centres de ski au cours desquelles elles ont offert aux participants des conseils sur la santé et la sécurité dans une atmosphère festive.

## **Services pharmaceutiques**

Une des principales stratégies du Groupe Jean Coutu consiste à se faire reconnaître comme la destination santé numéro 1 dans nos marchés. Les trousse d'information sur le diabète ainsi que celles incitant à cesser de fumer « J'arrête, j'y gagne » qui ont été distribuées dans les pharmacies Jean Coutu au cours de l'exercice financier 2008 étaient une exclusivité dans nos marchés. Ces trousse sont très populaires auprès de nos patients et des nouveaux clients car elles fournissent des informations utiles sur la santé. Nous avons également offert de récupérer les médicaments périmés dans nos pharmacies et cette activité a également été très populaire.

Une autre de nos principales stratégies est l'amélioration constante de notre technologie. Grâce aux améliorations que nous apportons à notre logiciel de soutien pharmaceutique Rx-Pro, nous permettons à nos pharmaciens d'être encore plus efficaces dans leur rôle de conseiller. Cet outil leur permet, entre autres, d'avoir accès à de l'information personnalisée sur nos clients grâce aux informations contenues au Carnet Santé PJC et d'aider les patients à comprendre et respecter leurs ordonnances. Notre service personnalisé est l'une des raisons qui justifient la loyauté de la clientèle envers leur pharmacien. En tant que chef de file dans son marché, le réseau PJC déploie tous les efforts nécessaires afin d'offrir des services de qualité aux clients de ses pharmacies.

## **Programme de récompenses AIR MILES<sup>md</sup>**

Apprécié des consommateurs, le programme de récompenses AIR MILES<sup>md</sup> constitue un atout important pour Le Groupe Jean Coutu qui en détient l'exclusivité dans le secteur de la pharmacie de détail au Québec. Nos établissements du Nouveau Brunswick et de l'Ontario offrent également ce programme. Être membre du regroupement de partenaires AIR MILES<sup>md</sup> permet à nos clients d'accumuler leurs milles de récompense plus rapidement que par l'entremise de tout autre programme de fidélité indépendant. Plus d'un an s'est écoulé depuis le lancement de notre offre de paiement instantané et nous sommes encore à ce jour le seul partenaire AIR MILES<sup>md</sup> à offrir un tel service à sa clientèle. Nos clients apprécient particulièrement cette nouvelle façon pratique de convertir leurs milles de récompense pour payer leurs achats dans les pharmacies Jean Coutu, ce qui a contribué à augmenter sensiblement le coût moyen du panier lors de ces transactions.

## **Cosmétiques**

La beauté est un des éléments importants de nos opérations et le réseau PJC Jean Coutu est un des leaders dans la vente de produits cosmétiques. Ce succès est lié aux efforts que nous mettons dans ce segment depuis plusieurs années. En effet, PJC Jean Coutu a été le premier détaillant en pharmacie à offrir des marques variées de dermo-cosmétiques en 2000 et le premier également à ouvrir des Boutiques Passion Beauté en 2002. Nous sommes également le premier détaillant en pharmacie à avoir introduit une ligne de produits de coloration capillaire professionnels. En fait, notre ligne exclusive de produits de coloration capillaire s'est méritée la première place parmi toutes les pharmacies et occupe le quatrième rang du marché, toutes catégories confondues.

Au cours de l'exercice financier 2008, 16 nouvelles Boutiques Passion Beauté se sont ajoutées à notre réseau, portant leur nombre à 54 et couvrant environ 19 % du réseau de pharmacies de grande surface. Cette initiative s'inscrit dans la poursuite de notre objectif de faire de nos pharmacies des établissements voués au bien-être, tout en nous permettant d'accroître nos ventes dans des créneaux où les perspectives de croissance sont fort intéressantes.

Nous sommes continuellement à la recherche de produits innovateurs et les produits à prix accessibles que nous mettons en marché sont très populaires auprès de la majorité de notre clientèle. Ainsi, nous avons été les premiers à importer des lignes de produits prestigieux et exclusifs dans nos pharmacies. Les fragrances, les produits de soins de la peau et de maquillage sont tous très populaires et rentables pour Le Groupe Jean Coutu et son réseau.

Offrir une vaste sélection de produits de marques exclusives et renommées, à des prix accessibles, voilà l'élément essentiel de notre succès. Nous recherchons constamment à innover et augmenter notre gamme de produits, faisant en sorte que les pharmacies PJC Jean Coutu sont la destination beauté par excellence quand vient le temps de se procurer des produits cosmétiques.

## **Service photo**

Nous sommes reconnus comme une destination de choix en matière de services photographiques. Nous mettons à la disposition de nos clients des solutions d'accès rapides et accessibles telles que les kiosques d'impression numérique en succursales et un service de commande de développement de photos en ligne. Des promotions exclusives sont offertes à notre clientèle par le biais de notre site Internet et leur sont également acheminées par courrier électronique; c'est d'ailleurs suite à leur demande que ce service a été implanté sur notre site JeanCoutu.com, le plus apprécié de notre marché. Au cours de l'exercice financier 2008, le réseau de pharmacies Jean Coutu a continué d'augmenter ses parts de marché et est devenu le plus important détaillant en traitement de photographie numérique au Québec.

## **Programmes de marque maison et exclusive**

Chef de file dans l'industrie de la pharmacie au détail, nous cherchons continuellement à innover et introduisons régulièrement de nouveaux produits en privilégiant le secteur de la santé, de la beauté et des cosmétiques, un secteur où les perspectives de croissance sont très intéressantes. Au cours de l'exercice financier 2008, nous avons introduit plusieurs nouveaux produits de marque maison exclusive, disponibles uniquement dans les pharmacies Jean Coutu. L'an dernier, une toute nouvelle gamme de produits Sélection PJC a fait son entrée lors de la saison du Retour à l'école et la sélection 2009 s'annonce encore plus attrayante. De plus, les clients ont bien accueilli l'arrivée de nouveaux produits alimentaires et d'usage courant qui sont offerts sous notre marque PJC Délices.

Jusqu'à tout récemment, nous étions le seul détaillant de notre marché à avoir retiré tous les détergents à lave-vaisselle avec phosphates de notre sélection de produits, bien avant la date de 2010 fixée par le gouvernement et nos clients ont été ravis de notre position dans ce dossier.

## **Acquisition de Pro-Doc – fabricant de médicaments génériques**

En décembre 2007, la Compagnie annonçait qu'elle venait de faire l'acquisition de Pro-Doc Ltée (« Pro-Doc »), un fabricant de médicaments génériques, basé au Québec. Cette acquisition s'intègre tout à fait avec le programme de développement stratégique de la Compagnie et s'avère une excellente opportunité d'expansion. Pro-Doc jouit d'une excellente réputation et présente un potentiel de croissance pour la Compagnie.

## **Nos nouvelles initiatives pour 2009**

Au cours de l'exercice financier 2009, nous prévoyons que les ventes pharmaceutiques, de produits reliés à la santé et à la beauté et les produits saisonniers poursuivront leur croissance. Nous augmenterons nos ventes en apportant un support à notre réseau dans l'implantation de stratégies commerciales plus efficaces et mieux adaptées aux besoins locaux. En 2009, notre réseau de pharmacies s'efforcera d'offrir encore plus de services de consultation en magasin alors que la Compagnie poursuivra la mise en œuvre de nouveaux programmes, tels celui d'importation de produits saisonniers. La formation de notre personnel sera également un domaine dans lequel nous continuerons d'investir afin d'améliorer l'efficacité des opérations de notre réseau et le maintien de services de grande qualité.

Au cours de l'exercice financier 2008, nous introduisons une nouvelle ligne de produits électroniques PJC qui offrira des accessoires électroniques en demande et garantissant une bonne marge bénéficiaire tels des casques d'écoute, des téléphones, des câbles de raccordement et des accessoires connexes à notre département de la photo. Enfin, la ligne de produits PJC Éco Nature sera également introduite et offrira tout un éventail de produits de nettoyage domestique écologiques.

Les nouveaux établissements *PJC Jean Coutu*, les établissements rénovés et le déploiement de nouveaux outils de développement devraient contribuer à augmenter les ventes et à assurer l'expansion d'un réseau de grande qualité. Nous poursuivrons le développement et l'amélioration de notre réseau en exploitant des technologies avancées qui nous permettront de générer plus de ventes, d'identifier les meilleures occasions quant à l'emplacement des établissements et d'augmenter la valeur de nos actifs immobiliers. Au cours de l'exercice financier 2009, nous prévoyons ouvrir 13 nouveaux établissements, en relocaliser 11 autres et compléter les projets de rénovation et d'expansion de 46 établissements. Nous prévoyons également inaugurer un peu plus d'une quinzaine de *Boutiques Passion Beauté* dans certaines pharmacies choisies.

Finalement, nous continuerons à promouvoir la bannière *PJC Jean Coutu* et à capitaliser sur notre nouveau programme de récompenses instantanées AIR MILES<sup>md</sup> pour fidéliser davantage notre clientèle. Nous favoriserons la mise sur pied de nouvelles promotions afin d'optimiser le potentiel de ce programme et accroître les ventes du réseau.

## **ÉTATS-UNIS**

### **INVESTISSEMENT DANS RITE AID CORPORATION**

#### **La transaction Groupe Jean Coutu – Rite Aid**

Le 4 juin 2007, la Compagnie concluait avec Rite Aid la vente de son réseau américain comprenant 1 854 établissements corporatifs en échange d'une contrepartie en espèces de 2,300 milliards de dollars et de 250,0 millions d'actions ordinaires de Rite Aid, pour une participation d'environ 32 % dans les capitaux propres dans la nouvelle compagnie. Rite Aid est un des chefs de file des chaînes de pharmacies aux États-Unis et compte plus de 5 000 établissements situés dans 31 états et dans le district de Columbia.

Depuis le 4 juin 2007, la Compagnie détient une participation dans les capitaux propres de Rite Aid et cet investissement est comptabilisé à la valeur de consolidation. La Compagnie enregistre sa quote-part du bénéfice net ou de la perte nette de Rite Aid dans ses résultats. En date du 1<sup>er</sup> mars 2008, la Compagnie détenait une participation de 30,4 % dans les capitaux propres de Rite Aid. Les lecteurs qui désirent avoir plus d'informations sur les résultats financiers de Rite Aid pour l'exercice financier 2008 peuvent consulter la section sur notre investissement dans Rite Aid présentée à notre rapport annuel.

Rite Aid est d'avis que l'acquisition des pharmacies Brooks Eckerd, auparavant exploitées par la Compagnie, leur procure plusieurs bénéfices stratégiques, tels :

- une augmentation importante du territoire et de l'ampleur de leurs opérations de même qu'une présence accrue dans des marchés stratégiques;
- la création du plus important réseau de pharmacies dans l'est des États-Unis, ce qui permettra à Rite Aid d'atteindre l'envergure nécessaire pour demeurer compétitif avec ses principaux concurrents;

- la création de valeur à long terme grâce à des réductions nettes des coûts et des dépenses, l'accomplissement d'importantes synergies telles l'ajout d'efficacités opérationnelles, d'importantes économies d'échelle, l'augmentation des revenus provenant de l'augmentation des flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation et la diminution de leur ratio de levier financier;
- un meilleur positionnement pour augmenter sa croissance dans un secteur où celle-ci est assurée pour les cinq prochaines années; et
- la possibilité d'appliquer leur infrastructure à grande échelle, dont leurs programmes et leurs meilleures pratiques ainsi que leur capacité à gérer un réseau plus grand ce qui, à leurs yeux, améliorera la rentabilité grâce à des économies de coûts et à la croissance des ventes.

### **Tendances de l'industrie américaine**

Rite Aid croit que les ventes de produits pharmaceutiques aux États-Unis vont connaître une croissance au cours des prochaines années. Cette croissance proviendra d'une plus grande consommation de médicaments, du vieillissement de la population, de l'arrivée à la soixantaine de la génération « baby boom », de l'augmentation de l'espérance de vie de la population américaine, de l'introduction de nouveaux médicaments et du taux d'inflation.

L'usage des médicaments génériques contribue à réduire l'ensemble des coûts en médicaments pour les clients et les tiers-payeurs. Rite Aid croit que l'usage actuel des médicaments génériques continuera de croître pendant encore plusieurs années et qu'un nombre important de nouveaux médicaments génériques feront leur entrée sur le marché au cours des prochaines années. Le bénéfice brut réalisé sur les médicaments génériques de l'industrie de la pharmacie américaine est plus grand que celui réalisé sur les médicaments d'origine.

L'industrie de la pharmacie au détail subit une compétition intense et a connu plusieurs cas de consolidation. Rite Aid est d'avis que de telles pratiques ainsi que les constantes ouvertures de pharmacies, l'augmentation des commandes postales, la concurrence accrue des fournisseurs Internet, l'importation des médicaments et les fusions de pharmacies au détail et de compagnies de services pharmaceutiques continueront d'exercer des pressions sur l'industrie américaine. Le taux de croissance des médicaments a également été influencé par une diminution de nouveaux médicaments sur le marché ainsi que par les préoccupations en matière de sécurité qui ont mené au rappel de certains médicaments.

L'industrie des pharmacies de détail américaine dépend de façon importante des tiers-payeurs. Ces derniers, tels le programme « *Medicare Part D* » et les agences subventionnées par les états « *Medicaid* », en réduisant le nombre de leurs participants ou leurs taux de remboursement, peuvent occasionner une diminution des ventes et des marges de profit et affecter défavorablement la rentabilité de l'industrie.

### **La Stratégie de Rite Aid**

La stratégie de Rite Aid consiste à améliorer les ventes dans leurs établissements, à accroître leurs marchés et à ramener leur ratio financier au même niveau qu'avant la transaction de Brooks et Eckerd. Rite Aid mise sur des mises en marché à caractère distinctif pour rejoindre sa clientèle et continue de se concentrer sur la productivité des établissements actuels ainsi que sur le développement et la relocalisation d'établissements dans leurs marchés les plus forts. Rite Aid vise également à atteindre l'envergure qui leur permettra de réduire leurs coûts, améliorer leur efficacité et le contrôle de leurs dépenses. L'accroissement des ventes et l'expansion dans leurs marchés sont des éléments essentiels à l'amélioration de leur rentabilité et de leur flux de trésorerie. Rite Aid est d'avis que l'acquisition des établissements Brooks et Eckerd contribuera à l'accomplissement de leurs objectifs stratégiques.

Les lecteurs peuvent consulter les documents de divulgation publique de Rite Aid pour s'ils désirent avoir plus d'information sur les composantes de leur stratégie d'affaires. En plus de l'information contenue aux documents de divulgation publique de Rite Aid, les lecteurs peuvent également consulter leur site Web à l'adresse [www.riteaid.com](http://www.riteaid.com).

# Rapport de gestion

Le rapport de gestion qui suit présente une analyse des résultats d'exploitation consolidés et de la situation financière de Le Groupe Jean Coutu (PJC) inc. (« la Compagnie » ou le « Groupe Jean Coutu ») pour le troisième trimestre et l'exercice financier terminés le 1<sup>er</sup> mars 2008.

Le Groupe Jean Coutu (PJC) inc. exploite un réseau de 331 établissements franchisés au Canada, tous situés dans les provinces de Québec, du Nouveau-Brunswick et de l'Ontario (sous les bannières PJC Jean Coutu, PJC Clinique et PJC Santé Beauté). De plus, la Compagnie détient une participation importante dans Rite Aid Corporation (« Rite Aid »), un des chefs de file des chaînes de pharmacies aux États-Unis, qui compte plus de 5 000 établissements situés dans 31 états et dans le district de Columbia.

Dans le présent rapport de gestion, la direction a eu recours à certaines mesures qui ne sont pas définies par les principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »). En effet, même si le bénéfice d'exploitation avant amortissements (« BEAA ») et le bénéfice (perte) (ou le bénéfice (perte) par action) avant éléments spécifiques ne constituent pas des mesures de performance reconnues selon les PCGR, la direction, les investisseurs et les analystes les utilisent afin d'évaluer la performance de la Compagnie en matière de finances et d'exploitation. De plus, la méthode utilisée pour le calcul de ces mesures par la Compagnie peut être différente de celle utilisée par d'autres entreprises. Dans le présent rapport de gestion, nous avons rapproché ces mesures du bénéfice net (perte nette), une mesure de performance établie selon les PCGR.

## PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS

Au cours des exercices financiers 2005, 2006 et 2007, la Compagnie publiait ses états financiers consolidés en dollars américains. À la suite de la cession de ses opérations américaines le 4 juin 2007, la Compagnie a changé sa monnaie de présentation pour le dollar canadien étant donné la prédominance actuelle de ses opérations au Canada. L'information financière comparative qui était antérieurement présentée en dollars américains est maintenant présentée en dollars canadiens pour toutes les périodes publiées.

Le calendrier de fins de périodes de la Compagnie était basé sur une date de fin d'exercice flottante au 31 mai et suivait le calendrier de merchandising 4-5-4 de la « *National Retail Federation* » aux États-Unis. Pour l'exercice financier débutant le 5 juin 2007, la Compagnie a modifié sa date de fin d'exercice pour devenir le samedi le plus près du 29 février ou du 1<sup>er</sup> mars afin que sa fin d'exercice coïncide avec celle de Rite Aid. L'exercice financier de la Compagnie comprend habituellement 52 semaines, mais comporte 53 semaines tous les cinq ou six ans.

Exercice financier	Date de fin d'exercice	Semaines
2008	1 <sup>er</sup> mars 2008	38 et 5 jours
2007	4 juin 2007	53 et 2 jours
2006	27 mai 2006	52

L'exercice financier terminé le 1<sup>er</sup> mars 2008 comprend exceptionnellement 38 semaines et cinq jours en raison du changement de la date de fin d'exercice, alors que l'exercice financier terminé le 4 juin 2007 comprenait 53 semaines et deux jours, et tient compte de la vente des opérations américaines tel que décrit dans le présent document. Le trimestre terminé le 3 mars 2007 comprenait exceptionnellement 14 semaines plutôt que 13 habituellement. Le rapport de gestion qui suit présente une analyse des résultats d'exploitation par périodes afin d'assurer aux lecteurs une meilleure compréhension.

Les lecteurs peuvent obtenir des renseignements et des documents complémentaires sur la Compagnie par l'entremise des sites Internet [www.sedar.com](http://www.sedar.com) et [www.jeancoutu.com](http://www.jeancoutu.com).

## **DÉFINITION DE CERTAINES DONNÉES FINANCIÈRES**

### **Revenus**

Les revenus sont composés du chiffre d'affaires canadien ainsi que des autres produits tirés des activités de franchisage. Les ventes de marchandises aux franchisés PJC, par l'intermédiaire de nos centres de distribution, représentent la majeure partie de notre chiffre d'affaires au Canada. Les ventes au détail des établissements franchisés PJC ne sont pas incluses dans nos revenus. Toute variation dans les ventes au détail de ces établissements a cependant une incidence directe sur nos revenus puisque les franchisés PJC se procurent la plus grande part de leurs marchandises auprès de nos centres de distribution. Les autres produits proviennent des redevances versées par les franchisés en fonction d'un pourcentage des ventes au détail, des revenus de location et de l'imputation de frais pour certains services dont bénéficient les franchisés.

Les revenus de l'exercice financier 2007 incluaient le chiffre d'affaires du réseau de pharmacies américain et d'autres produits. Le chiffre d'affaires américain était composé des ventes au détail réalisées par nos établissements corporatifs exploités sous les bannières Brooks et Eckerd, alors que les autres produits incluaient les revenus provenant de la location de nos propriétés à des tiers.

### **Bénéfice brut**

Le bénéfice brut est calculé de la manière suivante : le chiffre d'affaires moins le coût des marchandises vendues par nos centres de distribution, en ce qui concerne nos opérations canadiennes, ou moins le coût des marchandises vendues, y compris les coûts de distribution et le coût estimatif des pertes d'inventaire, en ce qui concernait les établissements de notre réseau américain au cours de l'exercice financier 2007.

### **Frais généraux et d'exploitation**

Les frais généraux et d'exploitation incluent les coûts liés à la rémunération et aux avantages sociaux, aux loyers, à la publicité, aux réparations et à l'entretien, aux assurances et aux honoraires professionnels.

### **Bénéfice d'exploitation avant amortissements (« BEAA »)**

Le BEAA n'est pas une mesure de performance reconnue selon les PCGR, cependant, la direction utilise ces mesures afin d'évaluer la performance opérationnelle et financière de ses secteurs isolables. Nous croyons que le BEAA constitue une mesure additionnelle utilisée par les investisseurs afin d'évaluer le rendement de l'exploitation d'une entreprise et sa capacité à respecter ses obligations financières. Le BEAA ne représente toutefois pas, et ne devrait pas être utilisé comme une alternative au bénéfice net ou aux flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation tels que définis par les PCGR. Par ailleurs, le BEAA ne constitue pas nécessairement un indice que les flux de trésorerie seront suffisants pour nous permettre de respecter nos obligations financières. Enfin, notre définition du BEAA ne se compare pas nécessairement à des mesures semblables présentées par d'autres entreprises.

Le bénéfice net (perte nette), une mesure de performance définie par les PCGR, est réconcilié ci-dessous avec le BEAA :

<i>(en millions de dollars)</i>	Exercice financier			Exercice financier	
	(13 semaines) T3-2008	(14 semaines) T3-2007	(39 semaines) 2008	(40 semaines) 2007	(53 semaines) 2007
	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>(269,2)</b>	232,1	<b>(251,4)</b>	168,9	162,5
Frais financiers	4,5	60,6	5,1	168,1	243,3
Perte (reprise) de valeur sur actifs destinés à la vente	-	(143,9)	-	-	-
Ajustement du gain (gain) sur la cession du secteur de vente au détail	0,5	-	4,2	-	(144,1)
Pertes encourues suite aux remboursements anticipés des dettes	-	-	-	-	178,9
Quote-part de la perte dans des sociétés satellites	332,1	-	393,3	-	-
Impôts sur les bénéfices (recouvrement)	(16,4)	23,8	3,8	14,5	25,0
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>51,5</b>	172,6	<b>155,0</b>	351,5	465,6
Amortissements selon les états financiers	4,0	3,8	11,7	71,5	75,4
Amortissements des incitatifs versés aux franchisés <sup>(1)</sup>	1,0	1,2	2,9	3,3	4,4
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissements (« BEAA »)</b>	<b>56,5</b>	177,6	<b>169,6</b>	426,3	545,4

<sup>(1)</sup> L'amortissement des incitatifs versés aux franchisés est appliqué en réduction des autres produits dans les états financiers consolidés.

### **Bénéfice (perte) ou bénéfice (perte) par action avant éléments spécifiques**

Le bénéfice (perte) avant éléments spécifiques et le bénéfice (perte) par action avant éléments spécifiques ne sont pas des mesures reconnues selon les PCGR. La Compagnie croit qu'il est utile pour les investisseurs d'être informés des éléments importants de nature inhabituelle ou non répétitive qui ont influé positivement ou négativement sur les mesures qu'elle applique en conformité avec les PCGR et que les mesures non conformes aux PCGR mentionnées précédemment procurent aux investisseurs une mesure de performance permettant de comparer ses résultats entre les périodes sans tenir compte de ces éléments. Les mesures de la Compagnie qui excluent certains éléments n'ont aucune signification normalisée prescrite par les PCGR et ne sont pas nécessairement comparables à des mesures similaires présentées par d'autres compagnies; par conséquent, elles ne doivent pas être prises en compte isolément.

Le bénéfice net (perte nette) et le bénéfice (perte) par action sont réconciliés ci-dessous avec le bénéfice (perte) avant éléments spécifiques et avec le bénéfice (perte) par action avant éléments spécifiques :

(en millions de dollars, sauf les données par action; tous les montants sont présentés, lorsque c'est applicable, déduction faite des impôts)

	(13 semaines) T3-2008	(14 semaines) T3-2007	Exercice financier (39 semaines) 2008	(40 semaines) 2007	Exercice financier (53 semaines) 2007
	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>(269,2)</b>	232,1	<b>(251,4)</b>	168,9	162,5
Frais de restructuration	-	5,7	-	19,4	36,5
Renversement de l'amortissement du secteur vente au détail lors de la consolidation	-	(40,3)	-	(74,1)	(122,0)
Gains de change non réalisés sur éléments monétaires	-	(7,9)	<b>(0,1)</b>	(10,6)	(0,2)
Gains non réalisés sur instruments financiers dérivés	-	0,3	-	(3,1)	(4,5)
Perte (reprise) de valeur sur actifs destinés à la vente	-	(143,9)	-	-	-
Ajustement du gain (gain) sur la cession du secteur de vente au détail	<b>0,4</b>	-	<b>3,5</b>	-	(76,2)
Pertes encourues suite aux remboursements anticipés des dettes	-	-	-	-	125,0
Variation de la juste valeur des papiers commerciaux de tiers adossés à des actifs	<b>2,9</b>	-	<b>5,9</b>	-	-
<b>Bénéfice (perte) avant éléments spécifiques</b>	<b>(265,9)</b>	46,0	<b>(242,1)</b>	100,5	121,1
<b>Bénéfice (perte) par action</b>	<b>(1,08)</b>	0,89	<b>(0,98)</b>	0,65	0,62
Frais de restructuration	-	0,02	-	0,07	0,14
Renversement de l'amortissement du secteur vente au détail lors de la consolidation	-	(0,15)	-	(0,28)	(0,47)
Gains de change non réalisés sur éléments monétaires	-	(0,03)	-	(0,04)	-
Gains non réalisés sur instruments financiers dérivés	-	-	-	(0,01)	(0,02)
Perte (reprise) de valeur sur actifs destinés à la vente	-	(0,55)	-	-	-
Ajustement du gain (gain) sur la cession du secteur de vente au détail	-	-	<b>0,01</b>	-	(0,29)
Pertes encourues suite aux remboursements anticipés des dettes	-	-	-	-	0,48
Variation de la juste valeur des papiers commerciaux de tiers adossés à des actifs	<b>0,01</b>	-	<b>0,02</b>	-	-
<b>Bénéfice (perte) par action avant éléments spécifiques</b>	<b>(1,07)</b>	0,18	<b>(0,95)</b>	0,39	0,46

## DONNÉES SUR LE TAUX DE CHANGE

La présentation des résultats financiers de la Compagnie en dollars canadiens fournit aux actionnaires des renseignements plus pertinents, compte tenu de la prédominance actuelle de ses opérations au Canada. Le tableau ci-après présente les taux de change basés sur les taux de clôture de la Banque du Canada, exprimés en dollars canadiens par tranche de 1,00 \$ US.

	1er mars 2008	4 juin 2007	27 mai 2006
Taux moyen <sup>(1)</sup>	1,0170	1,1360	1,1751
Taux de clôture	0,9844	1,0584	1,1073

<sup>(1)</sup> Moyenne des taux de change de clôture pour chaque jour de la période indiquée.

## DONNÉES FINANCIÈRES ANNUELLES CONSOLIDÉES

Le tableau ci-dessous présente une sélection de données pour les exercices financiers terminés le 1<sup>er</sup> mars 2008, le 4 juin 2007 et le 27 mai 2006 :

<i>(en millions de dollars, sauf les données par action)</i>	(39 semaines) 1er mars 2008	(53 semaines) 4 juin 2007	(52 semaines) 27 mai 2006
<b>Revenus</b>	\$	\$	\$
Canada	1 676,3	2 145,7	1 917,8
États-Unis	-	11 119,7	11 163,7
	<b>1 676,3</b>	<b>13 265,4</b>	<b>13 081,5</b>
<b>BEAA</b>			
Canada	169,6	216,9	193,6
États-Unis	-	328,5	387,5
	<b>169,6</b>	<b>545,4</b>	<b>581,1</b>
<b>Quote-part de la perte dans des sociétés satellites</b>	<b>393,3</b>	-	-
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>(251,4)</b>	162,5	119,7
Par action	<b>(0,98)</b>	0,62	0,46
<b>Bénéfice (perte) avant éléments spécifiques</b>	<b>(242,1)</b>	121,1	131,9
Par action	<b>(0,95)</b>	0,46	0,50
<b>Dividende en espèces par action</b>	<b>0,12</b>	0,12	0,12
<b>Total de l'actif</b>	<b>1 949,3</b>	2 336,7	6 190,8
<b>Total du passif à long terme</b>	<b>198,6</b>	36,7	3 010,8

## COMPARAISON DES EXERCICES FINANCIERS TERMINÉS LE 1ER MARS 2008 ET LE 4 JUIN 2007

### Revenus

Les revenus totaux, incluant le chiffre d'affaires et les autres produits, atteignaient 1,676 milliard de dollars au cours de l'exercice financier se terminant le 1er mars 2008, alors qu'ils s'établissaient à 13,265 milliards de dollars au cours de l'exercice financier terminé le 4 juin 2007. Cette importante diminution est principalement attribuable à la vente des opérations américaines à Rite Aid à la fin de l'exercice financier 2007, ainsi qu'au fait que l'exercice financier 2008 ne comprenait que trois trimestres en raison du changement de date de fin d'exercice financier de la Compagnie. L'exercice financier 2007 comprenait quatre trimestres. Les activités américaines de la Compagnie se composent d'une participation de 30,4 % dans les capitaux propres de Rite Aid comptabilisée à la valeur de consolidation, méthode selon laquelle la Compagnie enregistre sa quote-part dans le bénéfice net de Rite Aid tel que mentionné à la section Informations sur l'investissement dans Rite Aid du présent rapport de gestion.

### BEAA

Au cours de l'exercice financier 2008, le BEAA s'élevait à 169,6 millions de dollars comparativement à 216,9 millions de dollars pour l'exercice financier 2007. Le BEAA pour les opérations canadiennes de la Compagnie affichait une augmentation de 8,4 millions et atteignait 169,6 millions pour les trois premiers trimestres de l'exercice financier 2008 alors qu'il s'élevait à 161,2 millions de dollars lors des trois premiers trimestres de l'exercice financier 2007. Cette augmentation est principalement attribuable à une solide performance opérationnelle. Exprimé en pourcentage des revenus, le BEAA des opérations canadiennes s'établissait à 10,1 % au terme de l'exercice financier, soit au même niveau qu'au cours des trois premiers trimestres de l'exercice financier 2007. Le BEAA des anciennes activités américaines s'élevait à 328,5 millions de dollars au cours de l'exercice financier 2007.

### Bénéfice net (perte nette)

Pour l'exercice financier terminé le 1<sup>er</sup> mars 2008, la perte nette s'élevait à 251,4 millions de dollars (0,98 \$ par action) comparativement à un bénéfice net de 162,5 millions de dollars (0,62 \$ par action) au cours de l'exercice financier terminé le 4 juin 2007.

Les ventes et les résultats opérationnels du réseau canadien ont connu une bonne performance au cours de l'exercice financier 2008. Le bénéfice d'exploitation réalisé par les opérations canadiennes de la Compagnie a augmenté et atteignait 155,0 millions de dollars au cours de l'exercice financier 2008 comparativement à 147,1 millions de dollars pour les trois premiers trimestres de l'exercice financier 2007 et à 197,9 millions de dollars pour l'exercice financier 2007.

Au cours de l'exercice financier 2007, la Compagnie a vendu son réseau aux États-Unis à Rite Aid. Les lecteurs peuvent consulter la section Données financières trimestrielles choisies, non vérifiées du présent rapport de gestion pour obtenir plus d'information à ce sujet. Le bénéfice d'exploitation réalisé par les opérations américaines au cours de l'exercice financier 2007 s'établissait à 267,7 millions de dollars.

Les frais financiers s'élevaient à 5,1 millions de dollars au cours de l'exercice financier 2008, soit une diminution de 238,2 millions de dollars comparativement à 243,3 millions de dollars au cours de l'exercice financier 2007. Cette diminution est attribuable au remboursement de la presque totalité des dettes le 4 juin 2007.

La charge d'impôts s'élevait à 3,8 millions de dollars au cours de l'exercice financier 2008 comparativement à 25,0 millions au cours de l'exercice financier 2007. Au cours du présent exercice financier, la Compagnie a enregistré un recouvrement d'impôts de 44,2 millions de dollars en raison de l'impact de la quote-part de la perte dans Rite Aid sur la valeur comptable du placement de la Compagnie dans Rite Aid.

La quote-part de la perte dans Rite Aid incluse dans le bénéfice de la Compagnie représentait 393,3 millions de dollars au cours de l'exercice financier 2008 (1,36 \$ par action du Groupe Jean Coutu, déduction faite des impôts). La quote-part de la perte inclut la quote-part d'une charge d'impôt sur les bénéfices sans effet sur la trésorerie de Rite Aid au montant de 920,4 millions de dollars US résultant de leur constatation d'une provision pour moins-value sur les actifs d'impôts futurs liés à un report prospectif de pertes d'exploitation nettes fédérales.

Le bénéfice avant éléments spécifiques et la quote-part de la perte de Rite Aid s'élevait à 107,0 millions de dollars (0,41 \$ par action) au cours de l'exercice financier 2008 comparativement à 100,5 millions de dollars (0,39 \$ par action) au cours de la période terminée le 3 mars 2007.

### Bénéfice (perte) avant éléments spécifiques

La perte avant éléments spécifiques s'élevait à 242,1 millions de dollars (0,95 \$ par action) au cours de l'exercice financier 2008 comparativement à 121,1 millions de dollars (0,46 \$ par action) au cours de l'exercice financier précédent.

## INFORMATIONS SUR LES OPÉRATIONS CANADIENNES

### Profil du réseau canadien d'établissements franchisés

Nos activités de franchisage comprennent l'exploitation de deux centres de distribution et la prestation de plusieurs services à nos établissements franchisés PJC. 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'une participation à notre programme de marque maison. Les franchisés PJC sont propriétaires de leur établissement et en assument la gestion, en plus de veiller au merchandising et au financement de leurs stocks. Ils doivent s'approvisionner auprès de nos centres de distribution dans la mesure où les produits demandés sont disponibles et offerts à un prix compétitif à celui d'autres fournisseurs.

### PERFORMANCE DU RÉSEAU <sup>(1)</sup>

	(13 semaines) T3-2008	(14 semaines) T3-2007	Exercice financier (39 semaines) 2008	Exercice financier (53 semaines) 2007
<b>Ventes au détail</b> (en millions de dollars)	<b>844,5 \$</b>	869,9 \$	<b>2 439,3 \$</b>	3 147,5 \$
<b>Ventes au détail au pied carré</b> (en dollars) <sup>(2)</sup>	<b>1 377 \$</b>	1 332 \$		
<b>Ventes au détail par section</b> (en pourcentage)				
Section pharmaceutique - médicaments sous ordonnance	<b>61 %</b>	59 %	<b>61 %</b>	60 %
Section commerciale – médicaments en vente libre	<b>9 %</b>	10 %	<b>9 %</b>	9 %
Section commerciale – marchandise générale	<b>30 %</b>	31 %	<b>30 %</b>	31 %
<b>Croissance des ventes au détail</b> (en pourcentage) <sup>(3)</sup>				
<b>Ensemble des établissements</b>				
Total	<b>5,0 %</b>	8,5 %	<b>6,3 %</b>	7,5 %
Section pharmaceutique	<b>7,9 %</b>	9,1 %	<b>9,0 %</b>	8,9 %
Section commerciale	<b>0,0 %</b>	7,9 %	<b>1,8 %</b>	5,6 %
<b>Établissements comparables</b>				
Total	<b>4,1 %</b>	7,8 %	<b>5,7 %</b>	6,8 %
Section pharmaceutique	<b>7,3 %</b>	8,6 %	<b>8,6 %</b>	8,4 %
Section commerciale	<b>-1,2 %</b>	6,9 %	<b>0,8 %</b>	4,7 %

<sup>(1)</sup> Les ventes au détail des établissements franchisés ne sont pas incluses aux états financiers consolidés de la Compagnie.

<sup>(2)</sup> Les ventes des établissements franchisés des 12 derniers mois sont divisées par la moyenne de pieds carrés.

<sup>(3)</sup> La croissance est calculée en fonction de périodes comparables.

Au cours de l'exercice financier 2008, neuf établissements du réseau de franchisés PJC ont ouvert leurs portes, incluant six relocalisations, comparativement à neuf ouvertures, cinq relocalisations et trois fermetures au cours de l'exercice financier 2007. Par ailleurs, 20 établissements ont fait l'objet d'importantes rénovations ou d'agrandissement au cours de l'exercice financier 2008 comparativement à 14 établissements au cours de l'exercice financier 2007.

La croissance du chiffre d'affaires reflète la croissance générale du marché et a été générée par les ouvertures, les rénovations et les relocalisations d'établissements du réseau réalisées antérieurement. Les données sur la croissance fournies au présent rapport de gestion ont été calculées pour des périodes similaires. Au cours de l'exercice financier 2008, sur une base d'établissements comparables, les ventes au détail du réseau PJC ont augmenté de 5,7 %, celles de la section pharmaceutiques se sont accrues de 8,6 % alors que celles de la section commerciale augmentaient de 0,8 % comparativement à l'année précédente. La température plus douce qui régnait au cours de l'automne a eu un effet négatif sur la croissance des ventes de la section commerciale qui s'est traduit par une baisse des ventes de médicaments contre les allergies, la toux, le rhume et la grippe. Au cours de l'exercice financier 2008, les ventes de médicaments en vente libre, qui représentent normalement 9 % des ventes au détail totales, ont augmenté de 0,5 % alors qu'elles avaient augmenté de 5,4 % au cours de la même période de l'exercice financier 2007.

## INFORMATIONS FINANCIÈRES CHOISIES – OPÉRATIONS CANADIENNES

Le tableau ci-dessous présente certaines données financières et certains résultats des opérations canadiennes pour les trimestres et périodes terminés les 1<sup>er</sup> mars 2008 et 3 mars 2007 ainsi que pour l'exercice financier terminé le 4 juin 2007 :

<i>(en millions de dollars, sauf les données sur la marge bénéficiaire brute)</i>	<b>(13 semaines) T3-2008</b>	<i>(14 semaines) T3-2007</i>	<b>Exercice financier (39 semaines) 2008</b>	<i>(40 semaines) 2007</i>	<b>Exercice financier (53 semaines) 2007</b>
	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>494,9</b>	512,6	<b>1 507,6</b>	1 434,3	1 927,0
Coût des marchandises vendues	<b>449,3</b>	467,5	<b>1 370,0</b>	1 308,8	1 757,3
<b>Bénéfice brut</b>	<b>45,6</b>	45,1	<b>137,6</b>	125,5	169,7
En pourcentage du chiffre d'affaires	<b>9,2 %</b>	8,8 %	<b>9,1 %</b>	8,7 %	8,8 %
Autres produits <sup>(1)</sup>	<b>59,1</b>	59,6	<b>171,6</b>	166,3	223,1
Frais généraux et d'exploitation	<b>48,2</b>	46,2	<b>139,6</b>	130,6	175,9
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissements</b>	<b>56,5</b>	58,5	<b>169,6</b>	161,2	216,9
Amortissements <sup>(1)</sup>	<b>5,0</b>	5,0	<b>14,6</b>	14,1	19,0
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>51,5</b>	53,5	<b>155,0</b>	147,1	197,9

<sup>(1)</sup> L'amortissement des incitatifs versés aux franchisés est présenté avec les amortissements plutôt qu'appliqué en réduction des autres produits tel que présenté dans les états financiers consolidés de la Compagnie.

### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires réalisé par les centres de distribution canadiens atteignait 1,508 milliard de dollars au cours de l'exercice financier 2008, soit une augmentation de 73,3 millions de dollars ou 5,1 % comparativement au chiffre d'affaires de 1,434 milliard de dollars réalisé au cours des trois premiers trimestres de l'exercice financier 2007.

### Bénéfice brut

Le bénéfice brut s'élevait à 137,6 millions de dollars pour l'exercice financier 2008 comparativement à 125,5 millions de dollars au cours des trois premiers trimestres de l'exercice financier 2007, soit une augmentation de 12,1 millions de dollars ou 9,6 %. Pour l'exercice financier 2008, la marge bénéficiaire brute était de 9,1 %, comparativement à 8,7 % au cours des trois premiers trimestres de l'exercice financier terminé le 4 juin 2007. La répartition favorable des ventes de la section commerciale ainsi qu'une augmentation de la marge de profit du grossiste sur les ventes pharmaceutiques du centre de distribution ont contribué à l'amélioration de la marge bénéficiaire brute.

### Autres produits

Les autres produits s'établissaient à 171,6 millions de dollars au cours de l'exercice financier 2008 comparativement à 166,3 millions de dollars au cours des trois premiers trimestres de l'exercice financier 2007. Cette augmentation est principalement attribuable à l'augmentation des redevances résultant de l'impact des ventes au détail additionnelles au cours de l'exercice financier 2008.

### Frais généraux et d'exploitation

Les frais généraux et d'exploitation de l'exercice financier 2008 atteignaient 139,6 millions de dollars comparativement à 130,6 millions de dollars au cours des trois premiers trimestres de l'exercice financier 2007. Les frais généraux et d'exploitation représentaient 8,3 % des revenus au cours de l'exercice financier 2008 comparativement à 8,2 % lors des trois premiers trimestres et de l'exercice financier 2007.

### BEAA

Le BEAA des opérations canadiennes a augmenté et s'établissait à 169,6 millions de dollars au cours de l'exercice financier 2008 comparativement à 161,2 millions de dollars au cours des trois premiers trimestres de l'exercice financier 2007, soit une augmentation de 5,2 % qui est surtout attribuable à une solide performance opérationnelle et à l'augmentation de la marge de profit du fournisseur sur les ventes pharmaceutiques du centre de distribution. Exprimé en pourcentage des revenus, le BEAA de l'exercice financier 2008 atteignait 10,1 %, soit au même niveau qu'au cours de l'exercice financier 2007.

### Bénéfice d'exploitation

Le bénéfice d'exploitation des opérations canadiennes a augmenté de 7,9 millions de dollars ou 5,4 % et atteignait 155,0 millions de dollars au cours de l'exercice financier 2008 comparativement à 147,1 millions de dollars au cours des trois premiers trimestres de l'exercice financier 2007. Cette augmentation est attribuable à la croissance des revenus et des marges bénéficiaires par rapport à la stabilité relative des frais fixes.

## COMPARAISON DES TRIMESTRES TERMINÉS LE 1<sup>ER</sup> MARS 2008 ET LE 3 MARS 2007

Le tableau ci-dessous présente certaines données financières et certains résultats des opérations pour les troisièmes trimestres terminés le 1<sup>er</sup> mars 2008 et le 3 mars 2007 :

<i>(en millions de dollars, sauf les données par action)</i>	(13 semaines)	(14 semaines)
	T3-2008	T3-2007
	\$	\$
<b>Revenus</b>		
Canada	553,0	571,0
États-Unis	-	3 125,5
	553,0	3 696,5
<b>BEAA</b>		
Canada	56,5	58,5
États-Unis	-	119,1
	56,5	177,6
<b>Quote-part de la perte dans des sociétés satellites</b>	332,1	-
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	(269,2)	232,1
Par action	(1,08)	0,89
<b>Bénéfice (perte) avant éléments spécifiques</b>	(265,9)	46,0
Par action	(1,07)	0,18

## **Revenus**

Pour le troisième trimestre terminé le 1<sup>er</sup> mars 2008, les revenus totaux, incluant le chiffre d'affaires et les autres produits, ont atteint 553,0 millions de dollars, alors qu'ils s'établissaient à 3,697 milliards de dollars au cours du troisième trimestre terminé le 3 mars 2007. Cette diminution est principalement attribuable à la vente des opérations américaines à Rite Aid à la fin de l'exercice financier 2007. Les activités américaines de la Compagnie se composent d'une participation de 30,4 % dans les capitaux propres de Rite Aid comptabilisée à la valeur de consolidation, méthode selon laquelle la Compagnie enregistre sa quote-part dans le bénéfice net de Rite Aid, tel que mentionné à la section Informations sur l'investissement dans Rite Aid du présent rapport de gestion.

## **BEAA**

Au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2008, le BEAA des opérations canadiennes s'élevait à 56,5 millions de dollars comparativement à 58,5 millions de dollars lors du troisième trimestre de l'exercice financier 2007. Cette diminution du BEAA s'explique par le fait que le troisième trimestre de l'exercice financier 2007 comprenait une semaine de plus. Représenté sur une période équivalente de 13 semaines, le BEAA a augmenté de 4,1 %. Exprimé en pourcentage des revenus, le BEAA des opérations canadiennes s'établissait à 10,2 % au terme du trimestre, soit au même niveau qu'au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2007. Le BEAA des opérations américaines s'établissait à 119,1 millions de dollars au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2007.

## **Bénéfice net (perte nette)**

La perte nette s'élevait à 269,2 millions de dollars (1,08 \$ par action) au cours du trimestre terminé le 1<sup>er</sup> mars 2008 comparativement à un bénéfice net de 232,1 millions de dollars (0,89 \$ par action) au cours du trimestre terminé le 3 mars 2007.

Les ventes et les performances opérationnelles du réseau canadien se sont améliorées comparativement à la même période l'an dernier. Le bénéfice d'exploitation réalisé par les opérations canadiennes de la Compagnie atteignait 51,5 millions de dollars comparativement à 53,5 millions de dollars. Cette diminution du bénéfice d'exploitation s'explique par le fait que le troisième trimestre de l'exercice financier 2007 comprenait une semaine de plus. Reporté sur une période équivalente de 13 semaines, le bénéfice net a augmenté de 3,6 %.

Les frais financiers s'élevaient à 4,5 millions de dollars au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2008, soit une diminution de 56,1 millions de dollars comparativement à des frais de 60,6 millions de dollars enregistrés au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2007. Cette diminution est attribuable au remboursement de la presque totalité des dettes le 4 juin 2007.

Le recouvrement d'impôts s'élevait à 16,4 millions de dollars au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2008 comparativement à une charge d'impôts de 23,8 millions au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2007. Au cours de ce trimestre, la Compagnie a enregistré un recouvrement d'impôts de 33,9 millions de dollars en raison de l'impact de la quote-part de la perte dans Rite Aid sur la valeur comptable du placement de la Compagnie dans Rite Aid.

La quote-part de la perte dans Rite Aid incluse dans le bénéfice de la Compagnie représentait 332,1 millions de dollars au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2008 (1,19 \$ par action du Groupe Jean Coutu, déduction faite des impôts). La quote-part de la perte inclut la quote-part d'une charge d'impôt sur les bénéfices sans effet sur la trésorerie de Rite Aid de 920,4 millions de dollars US résultant de leur constatation d'une provision pour moins-value sur les actifs d'impôts futurs.

Le bénéfice avant éléments spécifiques et la quote-part de la perte de Rite Aid s'élevait à 32,3 millions de dollars (0,12 \$ par action) au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2008 comparativement à 46,0 millions de dollars (0,18 \$ par action) au cours du troisième trimestre de l'exercice financier précédent.

## **Bénéfice (perte) avant éléments spécifiques**

La perte avant éléments spécifiques s'élevait à 265,9 millions de dollars (1,07 \$ par action) au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2008 comparativement à 46,0 millions de dollars (0,18 \$ par action) au cours de la même période de l'exercice financier précédent.

## **INFORMATIONS SUR LES OPÉRATIONS CANADIENNES**

Les données sur la croissance fournies au présent rapport de gestion ont été calculées pour des périodes similaires. Au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2008, sur une base d'établissements comparables, les ventes au détail du réseau PJC ont augmenté de 4,1 %, celles de la section pharmaceutiques se sont accrues de 7,3 % alors que celles de la section commerciale affichaient une diminution de 1,2 % comparativement à l'année précédente. La température plus douce qui régnait au cours de l'automne a eu un effet négatif sur la croissance des ventes de la section commerciale qui s'est traduit par une baisse importante des ventes de médicaments contre les allergies, la toux, le rhume et la grippe. Au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2008, les ventes de médicaments en vente libre, qui représentent normalement 9 % des ventes au détail totales, ont augmenté de 0,6 % alors qu'elles avaient augmenté de 9,4 % au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2007.

### **Chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires réalisé par les centres de distribution canadiens atteignait 494,9 millions de dollars au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2008 comparativement à 512,6 millions de dollars au cours du troisième trimestre terminé de l'exercice financier 2007. Cette diminution est attribuable au fait que le troisième trimestre de l'exercice financier 2007 comprenait une semaine de plus. Reporté sur une période de 13 semaines, le chiffre d'affaires réalisé par les centres de distribution a augmenté de 4,0 %.

### **Bénéfice brut**

Le bénéfice brut du troisième trimestre de l'exercice financier 2008 s'élevait à 45,6 millions de dollars comparativement à un bénéfice brut de 45,1 millions de dollars au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2007. Pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2008, la marge bénéficiaire brute était de 9,2 %, comparativement à 8,8 % au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2007. La répartition favorable des ventes de la section commerciale ainsi qu'une augmentation de la marge de profit du grossiste sur les ventes pharmaceutiques du centre de distribution ont contribué à l'amélioration de la marge bénéficiaire brute.

### **Autres produits**

Les autres produits s'établissaient à 59,1 millions de dollars au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2008 alors qu'ils atteignaient 59,6 millions de dollars au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2007. Reportés sur une période équivalente de 13 semaines, les autres produits affichent une augmentation qui est principalement attribuable à l'augmentation des redevances résultant de l'impact des ventes au détail additionnelles au cours de l'exercice financier 2008.

### **Frais généraux et d'exploitation**

Les frais généraux et d'exploitation pour le troisième trimestre terminé le 1<sup>er</sup> mars 2008 atteignaient 48,2 millions de dollars comparativement à 46,2 millions de dollars pour le troisième trimestre terminé le 3 mars 2007. Les frais généraux et d'exploitation représentaient 8,7 % des revenus au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2008 comparativement à 8,1% lors du même trimestre de l'exercice financier 2007.

### **Bénéfice d'exploitation**

Le bénéfice d'exploitation des opérations canadiennes atteignait 51,5 millions de dollars comparativement à 53,5 millions de dollars au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2007. Reporté sur une période équivalente de 13 semaines, le bénéfice d'exploitation a augmenté de 3,6 %. Cette augmentation est attribuable à la croissance des revenus et des marges bénéficiaires par rapport à la stabilité relative des frais fixes.

## DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES CHOISIES, NON VÉRIFIÉES

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Exercice financier terminé le 1 <sup>er</sup> mars 2008	Exercice financier terminé le			Exercice financier terminé le					
		T3 2008	T2 2008	T1 2008	4 juin 2007	T4 2007	T3 2007	T2 2007	T1 2007	T4 2006
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Revenus</b>										
Canada	1 676,3	553,0	583,0	540,3	2 145,7	548,4	571,0	538,5	487,8	505,1
États-Unis	-	-	-	-	11 119,7	2 708,9	3 125,5	2 650,5	2 634,8	2 765,9
	<b>1 676,3</b>	<b>553,0</b>	<b>583,0</b>	<b>540,3</b>	<b>13 265,4</b>	<b>3 257,3</b>	<b>3 696,5</b>	<b>3 189,0</b>	<b>3 122,6</b>	<b>3 271,0</b>
<b>BEAA</b>										
Canada	169,6	56,5	59,0	54,1	216,9	55,7	58,5	52,7	50,0	47,6
États-Unis	-	-	-	-	328,5	63,4	119,1	83,8	62,2	99,9
	<b>169,6</b>	<b>56,5</b>	<b>59,0</b>	<b>54,1</b>	<b>545,4</b>	<b>119,1</b>	<b>177,6</b>	<b>136,5</b>	<b>112,2</b>	<b>147,5</b>
<b>Quote-part de la perte dans des sociétés satellites</b>	<b>393,3</b>	<b>332,1</b>	<b>31,6</b>	<b>29,6</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>(251,4)</b>	<b>(269,2)</b>	<b>9,5</b>	<b>8,3</b>	<b>162,5</b>	<b>(6,4)</b>	<b>232,1</b>	<b>79,3</b>	<b>(142,5)</b>	<b>34,0</b>
Par action	<b>(0,98)</b>	<b>(1,08)</b>	<b>0,04</b>	<b>0,03</b>	<b>0,62</b>	<b>(0,02)</b>	<b>0,89</b>	<b>0,30</b>	<b>(0,54)</b>	<b>0,13</b>
<b>Bénéfice (perte) avant éléments spécifiques</b>	<b>(242,1)</b>	<b>(265,9)</b>	<b>15,4</b>	<b>8,4</b>	<b>121,1</b>	<b>20,6</b>	<b>46,0</b>	<b>34,8</b>	<b>19,7</b>	<b>46,6</b>
Par action	<b>(0,95)</b>	<b>(1,07)</b>	<b>0,06</b>	<b>0,03</b>	<b>0,46</b>	<b>0,08</b>	<b>0,18</b>	<b>0,13</b>	<b>0,08</b>	<b>0,18</b>

Le 23 août 2006, la Compagnie a conclu une entente définitive avec Rite Aid par laquelle elle disposerait de son réseau aux États-Unis. Au cours du premier trimestre de l'exercice financier 2007, tel que requis par les PCGR, la Compagnie a présenté les actifs et les passifs reliés aux opérations américaines à titre d'actifs destinés à la vente, a effectué un test de dépréciation et a reconnu une perte de valeur de 155,0 millions de dollars sur les actifs destinés à la vente suite à l'annonce de la transaction. Cependant, avant la clôture de la transaction, les facteurs influençant le test de dépréciation ont fluctué favorablement et, durant l'exercice financier 2007, la Compagnie a renversé la perte initiale, en raison principalement de l'augmentation de la valeur des actions de Rite Aid à recevoir en contrepartie. Lors de la clôture de la transaction, le 4 juin 2007, la juste valeur de l'investissement dans les opérations américaines, déduction faite des frais estimés liés à la transaction, représentait un gain de 76,2 millions de dollars, déduction faite des impôts. Au cours de l'exercice financier 2007, la Compagnie reconnaissait des frais de restructuration totalisant un montant de 61,6 millions de dollars et a cessé d'amortir les actifs relatifs à ses opérations américaines puisqu'ils étaient présentés à titre d'actifs destinés à la vente. Une charge d'amortissement de 205,3 millions de dollars a été renversée lors de la consolidation au cours de l'exercice financier 2007. Les pertes encourues suite aux remboursements anticipés des prêts à terme et des billets totalisaient 125,0 millions de dollars, déduction faite des impôts. Les lecteurs peuvent obtenir des renseignements complémentaires en consultant les notes 4 et 13 des états financiers consolidés.

Depuis le 4 juin 2007, l'investissement de la Compagnie dans Rite Aid est comptabilisé à la valeur de consolidation et la Compagnie comptabilise sa quote-part du bénéfice net ou de la perte nette de Rite Aid dans son état des résultats.

## INFORMATIONS SUR L'INVESTISSEMENT DANS RITE AID

La Compagnie détient une participation de 30,4 % dans les capitaux propres de Rite Aid et cet investissement est comptabilisé à la valeur de consolidation. Pour l'exercice financier terminé le 1<sup>er</sup> mars 2008, Rite Aid a déclaré une perte nette de 1,079 milliard de dollars US (1,54 \$ US par action de Rite Aid) comparativement à un bénéfice net de 26,8 million de dollars US (perte de 0,01 \$ US par action de Rite Aid) au cours de la période correspondante de l'année précédente.

La quote-part de la perte dans Rite Aid incluse dans le bénéfice de la Compagnie représentait 393,3 millions de dollars au cours de l'exercice financier 2008 (1,36 \$ par action du Groupe Jean Coutu, déduction faite des impôts). La quote-part de la perte inclut la quote-part d'une charge d'impôt sur les bénéfices sans effet sur la trésorerie de Rite Aid au montant de 920,4 millions de dollars US résultant de leur constatation d'une provision pour moins-value sur les actifs d'impôts futurs.

## INFORMATIONS FINANCIÈRES CHOISIES – RITE AID CORPORATION

### BILANS CONSOLIDÉS AU

<i>(en millions de dollars américains et conformément aux PCGR des États-Unis)</i>	<b>1<sup>er</sup> mars 2008</b>	<b>3 mars 2007</b>
	\$	\$
Actif à court terme	<b>4 921,9</b>	2 953,0
Immobilisations corporelles, net	<b>2 873,0</b>	1 743,1
Écarts d'acquisition	<b>1 783,4</b>	656,0
Autres actifs incorporels, net	<b>1 187,3</b>	178,2
Actifs d'impôts futurs	<b>384,2</b>	1 381,0
Autres actifs	<b>338,2</b>	179,7
<b>Total de l'actif</b>	<b>11 488,0</b>	7 091,0
Passif à court terme	<b>2 798,0</b>	1 589,9
Dette à long terme	<b>5 799,9</b>	3 084,1
Autres éléments du passif à long terme	<b>1 178,9</b>	754,2
Avoir des actionnaires	<b>1 711,2</b>	1 662,8
<b>Total du passif et de l'avoir des actionnaires</b>	<b>11 488,0</b>	7 091,0

Certaines des données ci-haut auraient été différentes si Rite Aid avait utilisé les mêmes conventions comptables que le Groupe Jean Coutu pour préparer ses états financiers consolidés conformément aux PCGR du Canada. Ces différences proviennent principalement du fait que les stocks de Rite Aid sont évalués selon la méthode de l'épuisement à rebours alors que le Groupe Jean Coutu évalue ses stocks selon la méthode de l'épuisement successif. Ces différences de PCGR aboutissent aux données suivantes du bilan selon les PCGR du Canada :

<i>(en millions de dollars américains)</i>	<b>1<sup>er</sup> mars 2008</b>	<b>3 mars 2007</b>
	\$	\$
Actif à court terme	<b>5 484,6</b>	3 499,6
Passif à court terme	<b>2 982,2</b>	1 808,6
Avoir des actionnaires	<b>2 069,1</b>	1 990,7

En date du 1<sup>er</sup> mars 2008, la participation du Groupe Jean Coutu dans Rite Aid était d'environ 30,4 %. Au meilleur de la connaissance du Groupe Jean Coutu, il n'y aurait pas d'émission conditionnelle de titres de Rite Aid qui affecterait considérablement la participation du Groupe Jean Coutu dans les bénéfices de Rite Aid.

**RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS DE RITE AID POUR LES EXERCICES FINANCIERS TERMINÉS LE 1<sup>ER</sup> MARS 2008 ET LE 3 MARS 2007**

<i>(en millions de dollars américains et conformément aux PCGR des États-Unis, sauf les données par action)</i>	<b>T4-2008</b>	T4-2007	<b>Exercice financier 2008</b>	Exercice financier 2007
	\$	\$	\$	\$
Revenus	<b>6 824,8</b>	4 533,5	<b>24 326,9</b>	17 399,4
Frais et dépenses				
Coût des marchandises vendues	<b>4 936,5</b>	3 313,7	<b>17 689,3</b>	12 710,6
Frais généraux et d'exploitation	<b>1 774,3</b>	1 114,9	<b>6 366,1</b>	4 338,5
Frais reliés aux fermetures d'établissements et pertes de valeur	<b>43,7</b>	25,2	<b>86,2</b>	49,3
Dépenses d'intérêts	<b>127,3</b>	69,5	<b>449,6</b>	275,2
Autres	<b>1,0</b>	8,9	<b>9,2</b>	7,5
	<b>6 882,8</b>	4 532,2	<b>24 600,4</b>	17 381,1
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	<b>(58,0)</b>	1,3	<b>(273,5)</b>	18,3
Impôts sur les bénéfices (recouvrement)	<b>894,9</b>	(14,5)	<b>802,7</b>	(11,6)
Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies	<b>(952,9)</b>	15,8	<b>(1 076,2)</b>	29,9
Bénéfice net (perte nette) des activités abandonnées, déduction faite du gain sur cession et des impôts sur les bénéfices	<b>0,7</b>	(0,7)	<b>(2,8)</b>	(3,1)
Bénéfice net (perte nette)	<b>(952,2)</b>	15,1	<b>(1 079,0)</b>	26,8
Bénéfice (perte) par action de base et dilué	<b>(1,20)</b>	0,01	<b>(1,54)</b>	(0,01)

Les données ci-haut auraient été différentes si Rite Aid avait utilisé les mêmes conventions comptables que le Groupe Jean Coutu pour préparer ses états financiers consolidés conformément aux PCGR du Canada. Ces différences proviennent principalement du fait que les stocks de Rite Aid sont évalués selon la méthode de l'épuisement à rebours alors que le Groupe Jean Coutu évalue ses stocks selon la méthode de l'épuisement successif. Ces différences de PCGR aboutissent aux données suivantes des résultats d'exploitation selon les PCGR du Canada :

<i>(en millions de dollars américains)</i>	<b>T4-2008</b>	T4-2007	<b>Exercice financier 2008</b>	Exercice financier 2007
	\$	\$	\$	\$
Coût des marchandises vendues	<b>4 961,7</b>	3 297,4	<b>17 673,2</b>	12 667,7
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	<b>(83,2)</b>	17,6	<b>(257,4)</b>	61,1
Bénéfice net (perte nette)	<b>(962,1)</b>	24,6	<b>(1 064,4)</b>	52,2

Les données financières choisies mentionnées ci-dessus proviennent du communiqué de presse du 10 avril 2008 divulguant les résultats trimestriels de Rite Aid et reflètent l'acquisition des opérations américaines de la Compagnie depuis le 4 juin 2007 ainsi que le financement relié à la transaction. En plus des informations contenues aux documents de divulgation publics de Rite Aid, les lecteurs peuvent consulter leur site web à l'adresse [www.riteaid.com](http://www.riteaid.com). Les lecteurs sont invités à consulter la note 9 aux états financiers consolidés de l'exercice financier 2008 de la Compagnie afin d'obtenir de plus amples informations sur l'investissement dans Rite Aid.

**Analyse de sensibilité**

Dans des circonstances autres que temporaires, la Compagnie estime qu'une diminution d'un dollar de la valeur de l'action ordinaire de Rite Aid Corporation en deçà de sa valeur comptable aurait eu un impact de 248,1 millions de dollars avant impôts (ou 1,00 \$ par action du Groupe Jean Coutu) sur les résultats de l'exercice financier terminé le 1<sup>er</sup> mars 2008.

## COMPARAISON DES EXERCICES FINANCIERS TERMINÉS LE 4 JUIN 2007 ET LE 27 MAI 2006

### Revenus

Le total des revenus, qui inclut le chiffre d'affaires et les autres produits, a augmenté de 183,9 millions de dollars ou 1,4 % et s'élevait à 13,265 milliards de dollars pour l'exercice financier terminé le 4 juin 2007, comparativement à 13,082 milliards de dollars pour l'exercice financier terminé le 27 mai 2006.

**Canada** : Les revenus générés par nos activités au Canada ont connu un taux de croissance au-dessus de la barre des 10 % au cours de l'exercice financier 2007 et s'élevaient à 2,146 milliards de dollars pour la période se terminant le 4 juin 2007, soit une augmentation de 227,9 millions ou 11,9 % comparativement à la période se terminant le 27 mai 2006. Au Canada, nos revenus ont augmenté en partie parce que l'exercice financier 2007 comprenait 53 semaines et deux jours alors que l'exercice financier 2006 en comprenait 52. Sur une base de périodes comparables, les revenus canadiens de l'exercice financier 2007 ont augmenté de 9,8 %. Au cours de l'exercice financier 2007, neuf établissements du réseau d'établissements franchisés PJC ont ouvert leurs portes, dont cinq établissements étaient des relocalisations, comparativement à 12 ouvertures, six relocalisations et cinq acquisitions au cours de l'exercice financier 2006. Par ailleurs, dix établissements ont fait l'objet d'importantes rénovations et huit autres ont été agrandis au cours de l'exercice financier 2007 comparativement à quatre et quatre respectivement au cours de l'exercice financier 2006. Enfin, trois établissements ont également fermé leurs portes au cours de l'exercice financier 2007 comparativement à cinq au cours de l'exercice financier 2006. En date du 4 juin 2007, le réseau PJC comprenait 328 établissements. La croissance du chiffre d'affaires a été générée par les ouvertures, les rénovations et les relocalisations d'établissements du réseau réalisées antérieurement. En comparaison avec l'exercice financier 2006, les ventes au détail totales de PJC pour l'exercice financier 2007, sur une base d'établissements comparables et en dollars canadiens, ont augmenté de 6,8 %, les ventes du secteur pharmaceutique se sont accrues de 8,4 % et celles du secteur commercial de 4,7 %.

**États-Unis** : Les revenus générés par nos activités aux États-Unis ont atteint 11,120 milliards de dollars pour la période se terminant le 4 juin 2007, en baisse de 44,0 millions de dollars comparativement à l'année précédente. Exprimés en dollars américain, les revenus générés par les activités américaines avaient augmenté de 2,9 %. Au cours de l'exercice financier 2007, sur une base d'établissements et de périodes comparables, les ventes au détail totales ont augmenté de 1,3 %, celles de la section pharmaceutique se sont accrues de 1,5 % alors que celles de la section commerciale affichaient une augmentation de 0,5 % comparativement à l'année précédente. Au cours de l'exercice financier 2007, 17 nouveaux établissements ont ouvert leurs portes, dont 10 étaient des relocalisations, quatre établissements ont été acquis alors que 15 ont été fermés, ce qui portait à 1 854 le nombre d'établissements de notre réseau américain Brooks et Eckerd en date du 4 juin 2007, tout juste avant la transaction de clôture avec Rite Aid. Au cours de l'exercice financier 2006, 38 nouveaux établissements avaient ouvert leurs portes, dont 19 relocalisations et deux acquisitions, et 85 avaient été fermés, ce qui portait à 1 858 le nombre d'établissements Brooks et Eckerd dans notre réseau américain en date du 27 mai 2006.

Le chiffre d'affaires de Brooks et Eckerd, pour le secteur de la pharmacie et sur une base d'établissements comparables, s'est encore amélioré malgré la conversion de médicaments d'origine en médicaments génériques, dont le prix est généralement moins élevé et offre une marge brute plus importante au détaillant en pharmacie. L'effet de la conversion des produits d'origine vers des produits génériques sur la croissance des ventes pharmaceutiques a été de 4,4 % au cours de l'exercice financier 2007 comparativement à 2,3 % au cours de l'exercice financier 2006. En mai 2007, les médicaments génériques représentaient 61,9 % des ventes pharmaceutiques totales comparativement à 57,1 % en mai 2006. Le taux de substitution des médicaments génériques, qui est le taux utilisé dans les établissements Brooks et Eckerd lorsqu'on substitue les médicaments d'origine par leur équivalent générique lors de l'exécution d'une ordonnance, est passé de 94,0 % au cours de l'exercice financier 2006 pour atteindre 95,3 % au cours de l'exercice financier 2007 et atteignait 95,6 % en mai 2007. Cette augmentation du taux de substitution a eu un effet positif sur la marge bénéficiaire de la section pharmaceutique. Les ordonnances générées par le programme « Medicare Part D » représentaient 16,0 % des ventes pharmaceutiques totales réalisées en mai 2007. Les programmes de santé couverts par les tiers-payeurs représentaient 96,1 % des ventes de la section pharmaceutique au cours de l'exercice financier 2007 comparativement à 95,6 % lors de l'exercice financier 2006. Les ventes du secteur commercial étaient encore affectées par la baisse des ventes dans la catégorie photo, atténuées toutefois par une augmentation de 52 % des ventes du secteur de l'impression numérique. La baisse des ventes des produits de la catégorie photo a eu un impact de 1,2 % sur les ventes du secteur commercial au cours de l'exercice financier 2007. La croissance des ventes du secteur commercial a également été affectée par la moins grande disponibilité de certains produits de marque maison et autres produits jusqu'à la fin de l'exercice financier 2007 en raison de la transaction à intervenir

avec Rite Aid. Les ventes de produits de santé, de beauté et de consommation courante affichaient la meilleure performance de toutes les catégories du secteur commercial.

## **BEAA**

Le BEAA de l'exercice financier 2007 a été principalement affecté par certains frais reliés au programme de rémunération de transition relativement à la transaction. Le BEAA a diminué et s'établissait à 545,4 millions de dollars au cours de l'exercice financier 2007 comparativement à 581,1 millions de dollars au cours de l'exercice financier 2006. Cette situation s'explique en partie au fait que certains frais de restructuration ont été atténués en raison des journées qui ont été additionnées à l'année financière se terminant le 4 juin 2007.

Le BEAA des opérations canadiennes s'établissait à 216,9 millions de dollars pour l'exercice financier 2007 comparativement à 193,6 millions de dollars lors de l'exercice financier 2006, soit une hausse de 12 %. Cette augmentation est attribuable à une amélioration des performances opérationnelles. Le BEAA des opérations américaines a diminué et s'établissait à 328,5 millions de dollars pour l'exercice financier 2007 comparativement à 387,5 millions de dollars lors de l'exercice financier 2006.

## **Bénéfice net**

Pour l'exercice financier terminé le 4 juin 2007, le bénéfice net s'élevait à 162,5 millions de dollars (0,62 \$ par action) comparativement à un bénéfice net de 119,7 millions de dollars (0,46 \$ par action) pour l'exercice financier terminé le 27 mai 2006.

Les ventes ainsi que la performance opérationnelle du réseau canadien se sont améliorées comparativement à l'exercice financier 2006 alors que les ventes du réseau américain ont été acceptables malgré les défis relevés avant la clôture de la transaction avec Rite Aid.

Le 23 août 2006, la Compagnie a conclu une entente définitive avec Rite Aid par laquelle elle disposerait de son réseau aux États-Unis. Le 1<sup>er</sup> juin 2007, les deux compagnies annonçaient que la « *Federal Trade Commission* » (« FTC ») ainsi que les agences réglementaires de certains états exigeaient que Rite Aid se départisse de 26 de ses établissements dans neuf états et que la période d'attente prévue par la « *Hart Scott-Rodino Act* » soit échue, permettant ainsi aux parties de procéder à la clôture de la transaction. Le 4 juin 2007, la Compagnie concluait avec Rite Aid la vente de son réseau américain comprenant 1 854 établissements corporatifs en échange d'une contrepartie en espèces de 2,300 milliards de dollars US, sous réserve d'un ajustement de fonds de roulement estimé alors à 14,4 millions de dollars US en faveur de la Compagnie, et de 250,0 millions d'actions ordinaires de Rite Aid, pour une participation d'environ 32 % dans les capitaux propres dans la nouvelle compagnie.

Depuis le 23 août 2006, la Compagnie a cessé d'amortir les actifs relatifs à ses opérations américaines puisqu'ils étaient présentés à titre d'actifs destinés à la vente. Une charge d'amortissement de 205,3 millions de dollars a été renversée lors de la consolidation au cours de l'exercice financier 2007.

## **Bénéfice avant éléments spécifiques**

Pour l'exercice financier terminé le 4 juin 2007, le bénéfice avant éléments spécifiques s'élevait à 121,1 millions de dollars (0,46 \$ par action) comparativement à 131,9 millions de dollars (0,50 \$ par action) au cours de l'exercice financier précédent.

## **SITUATION FINANCIÈRE**

La totalité des actifs s'élevait à 1,949 milliard de dollars en date du 1<sup>er</sup> mars 2008, soit une diminution de 387,4 millions de dollars comparativement au 4 juin 2007. Cette diminution est principalement attribuable au fait que la Compagnie a dû enregistrer la quote-part de la perte de son investissement dans Rite Aid au cours de l'exercice financier 2008.

En date du 4 juin 2007, la trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 40,7 millions de dollars. Au cours de l'exercice financier 2008, la Compagnie a utilisé des flux de trésorerie de 177,0 millions de dollars pour procéder au rachat d'actions en vertu d'une offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités et a utilisé des flux de trésorerie afin de procéder à ses activités d'investissement, d'acquisition d'entreprise et de paiement de dividendes. En conséquence, la dette à long terme a augmenté de 162,1 millions de dollars et atteignait 169,5 millions de dollars en date du 1<sup>er</sup> mars 2008 suivant les emprunts effectués par la Compagnie à même ses facilités de crédit renouvelable.

Depuis la vente du secteur de vente au détail le 4 juin 2007, la Compagnie n'exploite plus directement les établissements corporatifs aux États-Unis, mais détient plutôt une participation de 30,4 % dans les capitaux propres de Rite Aid dont la valeur comptable s'établissait à 1,089 milliard de dollars à la fin de l'exercice financier. La diminution de la valeur du placement dans Rite Aid est attribuable à la comptabilisation par la Compagnie de la quote-part de la perte dans Rite Aid pour l'exercice financier 2008. La quote-part de la perte inclut la portion d'une charge d'impôt sur les bénéfices sans effet sur la trésorerie de Rite Aid résultant de leur constatation d'une provision pour moins-value sur les actifs d'impôts futurs.

En date du 1<sup>er</sup> mars 2008, la Compagnie détenait des placements dans des papiers commerciaux de tiers adossés à des actifs d'un montant de 35,6 millions de dollars, duquel une provision pour variation de juste valeur de 7,1 millions de dollars a été déduite (5,9 millions de dollars, déduction faite des impôts). Ces actifs ont été classés à long terme et ont été regroupés avec les placements.

En date du 1<sup>er</sup> mars 2008, l'avoir des actionnaires s'élevait à 1,484 milliard de dollars, soit une diminution importante comparativement au 4 juin 2007. Cette diminution est principalement attribuable au bénéfice d'exploitation, à la quote-part de la perte dans Rite Aid totalisant 393,3 millions de dollars, au rachat d'actions à droit de vote subalterne de catégorie A totalisant 177,0 millions de dollars ainsi qu'une charge de 82,2 millions de dollars, déduction faite des impôts, liée à l'écart de conversion des devises.

## **SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT**

Les flux de trésorerie de la Compagnie 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, iii) la location de propriétés immobilières à des tiers, autres que les franchisés et iv) les ventes de médicaments et autres produits réalisées dans les établissements corporatifs de la filiale américaine de la Compagnie au cours de l'exercice financier 2007. Les flux de trésorerie sont utilisés pour : i) l'achat de produits et services aux fins de revente, ii) le financement des frais d'exploitation, iii) l'acquisition de propriétés immobilières, iv) le financement des dépenses en immobilisations liées à la rénovation des établissements, à l'ouverture de nouveaux établissements et au remplacement de certains équipements et v) le service de la dette au cours de l'exercice financier 2007. En général, nous avons financé les dépenses en immobilisations et les besoins en matière de fonds de roulement au moyen des flux de trésorerie provenant de l'exploitation. Les acquisitions plus importantes ont été financées au moyen d'emprunts à long terme et de capitaux propres.

### **Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation**

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation se sont établis à 146,4 millions de dollars pour l'exercice financier 2008 comparativement à 192,3 millions de dollars pour l'exercice financier 2007. La reprise de valeur du gain sur actifs destinés à la vente au montant de 144,1 millions de dollars et la radiation des frais de financement reportés de 67,9 millions de dollars enregistrés au cours de l'exercice financier 2007 ainsi que la quote-part de la perte dans des sociétés satellites au montant de 393,3 millions de dollars enregistrée au cours de l'exercice financier 2008, constituent des éléments hors caisse. La variation nette des éléments hors caisse de l'actif et du passif d'exploitation affichait une augmentation de 10,9 millions de dollars en espèces au cours de l'exercice financier 2008 comparativement à 47,4 millions de dollars au cours de l'exercice financier 2007. Les lecteurs peuvent se référer à la note 23 des états financiers consolidés pour l'énumération des variations nettes des éléments hors caisse de l'actif et du passif d'exploitation.

### **Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement**

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement au cours de l'exercice financier 2008 s'élevaient à 143,1 millions de dollars, alors que ces activités avaient généré des flux de trésorerie de 2,3 milliards de dollars lors de l'exercice financier 2007. Au cours de l'exercice financier 2008, la Compagnie a versé un montant de 46,1 millions de dollars à Rite Aid suivant la finalisation des ajustements résultant de la disposition du secteur de vente au détail alors qu'elle recevait un produit de 2,450 milliards de dollars au cours de l'exercice financier 2007. Au cours de l'exercice financier 2008, un montant de 65,8 millions de dollars a été investi dans des placements et acquisition d'entreprise comparativement à 2,2 millions de dollars au cours de l'exercice financier 2007. Au cours de l'exercice financier 2008, un montant de 23,0 millions de dollars a été utilisé pour acquérir des immobilisations pour les opérations canadiennes comparativement à 38,6 millions de dollars. L'investissement total de 154,1 millions de dollars de l'exercice financier 2007 inclut le montant d'acquisition d'immobilisations de 115,5 millions provenant des anciennes activités américaines. Au cours de l'exercice financier 2008, neuf nouveaux établissements ont été ouverts dans le réseau d'établissements franchisés PJC, dont six étaient des relocalisations, alors que plusieurs autres ont fait l'objet d'agrandissements et de rénovations.

Au cours de l'exercice financier 2009, la Compagnie prévoit allouer environ 60 millions de dollars pour ses dépenses en immobilisations et en paiements incitatifs à ses franchisés au Canada alors que les sommes qui seront investies par ces derniers pour ces dépenses devraient totaliser environ 55 millions de dollars. Ces dépenses seront financées à même les revenus générés par les activités d'exploitation de la Compagnie et de l'utilisation de ses facilités de crédit renouvelable.

### **Flux de trésorerie provenant des activités de financement**

Au cours de l'exercice financier 2008, la Compagnie a affecté 43,9 millions de dollars à ses activités de financement comparativement à 2,565 milliards de dollars au cours de l'exercice financier 2007. Au cours de l'exercice financier 2008, 163,9 millions de dollars provenait des modalités de crédit renouvelable de la Compagnie comparativement à 5,3 millions au cours de l'exercice financier 2007. De plus, la Compagnie a remboursé la somme de 0,6 millions de dollars de sa dette à long terme alors qu'elle avait remboursé 2,541 milliards de dollars au cours de l'exercice financier 2007 subséquemment à la cession du secteur de vente au détail. Suite à la transaction, la Compagnie a remboursé tous ses prêts à terme échéant en 2009 et en 2011, de même que presque tous ses billets de premier rang non garantis d'un montant de 350,0 millions de dollars US et de ses billets subordonnés de premier rang non garantis d'un montant de 850,0 millions de dollars US. Au cours de l'exercice financier 2008, la Compagnie a reçu un produit net de 0,5 million de dollars suivant l'émission de capital-actions comparativement à 2,1 millions au cours de l'exercice financier 2007. Au cours de l'exercice financier 2008, la Compagnie a utilisé 177,0 millions de dollars afin de procéder au rachat de 13,7 millions d'actions à droit de vote subalterne de catégorie A. La Compagnie a versé un dividende trimestriel de 0,04 \$ par action à droit de vote subalterne de catégorie A et par action de catégorie B au cours des trois trimestres de l'exercice financier 2008 totalisant 30,7 millions de dollars au cours de l'exercice financier 2008 (dividende annualisé de 0,16 \$ par action). La Compagnie a versé un dividende trimestriel de 0,03 \$ par action à droit de vote subalterne de catégorie A et par action de catégorie B au cours des quatre trimestres de l'exercice financier 2007, soit un dividende annualisé de 0,12 \$ par action pour un total de 31,4 millions de dollars.

La Compagnie désire informer ses actionnaires que les dividendes payables aux détenteurs d'actions à droit de vote subalterne de catégorie A et d'actions de catégorie B au cours de l'année 2007 sont des dividendes admissibles au sens de la Loi sur l'impôt au Canada au même titre que toutes autres provisions provinciales similaires. En conséquence, les résidents du Canada peuvent augmenter leurs dividendes donnant droit aux crédits d'impôts admissibles et réduire les montants qui auraient été imposés en d'autres circonstances. Cette mesure s'applique également aux dividendes subséquents, et ce, jusqu'à nouvel ordre.

Les activités d'exploitation, d'investissement et de financement ont entraîné une diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de l'ordre de 40,7 millions de dollars au cours de l'exercice financier 2008. En date du 1<sup>er</sup> mars 2008, la Compagnie était en situation d'endettement d'un montant de 169,5 millions de dollars alors que la trésorerie et les équivalents de trésorerie qu'elle détenait en date du 4 juin 2007 totalisaient 40,7 millions de dollars.

En date du 1<sup>er</sup> mars 2008, un montant de 335,0 millions de dollars sur les facilités de crédit disponibles de 500 millions de dollars était toujours inutilisé. La Compagnie dispose de flux de trésorerie provenant de ses activités d'exploitation et a accès à des facilités de crédit pour financer ses projets d'exploitation. En date du 1<sup>er</sup> mars 2008, tous ses engagements financiers étaient respectés.

Le tableau suivant présente des données choisies provenant des flux de trésorerie consolidés pour les troisièmes trimestres terminés les 1<sup>er</sup> mars 2008 et 3 mars 2007 :

<i>(en millions de dollars)</i>	<b>(13 semaines) T3-2008</b>	<b>(14 semaines) T3-2007</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Données choisies – Flux de trésorerie consolidés</b>		
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation	<b>73,7</b>	167,2
Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement	<b>(42,5)</b>	(31,2)
Flux de trésorerie utilisés par les activités de financement	<b>(31,2)</b>	(128,9)
Effet des fluctuations du cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-	48,3
<b>Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	-	55,4
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	-	80,4
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	-	135,8

#### **Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation**

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation se sont établis à 73,7 millions de dollars au cours du troisième trimestre terminé le 1<sup>er</sup> mars 2008 comparativement à 167,2 millions de dollars générés pour la période équivalente de l'exercice financier 2007. Le gain de 143,9 millions de dollars sur la cession du secteur de la vente au détail enregistré au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2007 ainsi que la quote-part de la perte dans des sociétés satellites de 332,1 millions de dollars enregistrée au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2008 constituent des éléments hors caisse.

#### **Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement**

Au cours du troisième trimestre terminé le 1<sup>er</sup> mars 2008, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement s'élevaient à 42,5 millions de dollars comparativement à une utilisation de 31,2 millions de dollars au cours de l'exercice financier 2007. Lors du troisième trimestre de l'exercice financier 2008, 25,0 millions de dollars ont été utilisés pour l'acquisition de placements et d'entreprise comparativement à 1,7 million de dollars au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2007. Les flux de trésorerie utilisés pour procéder à l'acquisition d'immobilisations s'élevaient à 10,1 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2008 comparativement à 33,0 millions de dollars pour la période équivalente de l'exercice financier 2007. Au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2007, le produit de la cession d'immobilisations s'élevait à 3,1 millions de dollars. Au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2008, 7,4 millions de dollars étaient affectés aux actifs à long terme comparativement à 0,2 million de dollars au cours du troisième trimestre de l'exercice financier précédent.

#### **Flux de trésorerie provenant des activités de financement**

Au cours du troisième trimestre terminé le 1<sup>er</sup> mars 2008, la Compagnie a affecté 31,2 millions de dollars à ses activités de financement comparativement à 128,9 millions de dollars au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2007. La dette à long terme a augmenté de 9,8 millions de dollars au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2008 comparativement à 2,4 millions de dollars au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2007. Au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2008, la Compagnie a procédé au remboursement de la dette à long terme pour un montant de 0,3 million de dollars comparativement à 125,3 millions de dollars au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2007. Au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2008, un montant de 30,7 millions a été utilisé pour procéder au rachat d'actions à droit de vote subalterne de catégorie A. Au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2008, la Compagnie a versé des dividendes de 10,0 millions de dollars comparativement à 7,9 millions de dollars pour la période équivalente de l'exercice financier 2007. La Compagnie a payé un dividende trimestriel de 0,04 \$ pour chaque action à droit de vote subalterne de catégorie A et chaque action de catégorie B comparativement à 0,03 \$ au cours de la même période de l'exercice financier 2007.

### **Papiers commerciaux de tiers adossés à des actifs**

Le 1<sup>er</sup> mars 2008, la Compagnie détenait des placements d'un montant de 35,6 millions de dollars qui ont été investis dans le marché canadien des papiers commerciaux de tiers adossés à des actifs émis par cinq fiducies différentes (« PCAA »). Ces PCAA, qui avaient obtenu une cote « R1-(High) » selon Dominion Bond Rating Service (« DBRS »), sont des titres de placement qui rencontraient les critères de la politique de placement de la Compagnie. La cote « R1-(High) » émise par DBRS équivaut à la plus haute cote de crédit et indique que l'entité possède, de façon incontestable, les capacités requises pour rembourser ses passifs à court terme à leur échéance.

Le marché canadien des PCAA a souffert d'une crise des liquidités au milieu du mois d'août 2007, après quoi un groupe d'institutions financières et d'autres parties ont convenu, en vertu de l'Accord de Montréal, d'une période de moratoire relativement aux PCAA vendus par 22 émetteurs de conduits. Les participants à l'Accord de Montréal ont également conclu une entente de principe au sujet de la conversion des placements en PCAA en instruments financiers à long terme assortis d'échéances correspondant aux actifs sous-jacents (billets à taux variables). Un comité d'investisseurs pancanadien (le « Comité ») a été par la suite mis sur pied pour surveiller la restructuration ordonnée de ces instruments pendant la période de moratoire. Le 17 mars 2008, le Comité a déposé une requête auprès de la Cour supérieure de l'Ontario en vertu de la Loi sur les arrangements de créanciers de compagnies demandant à la cour de convoquer une réunion des détenteurs de PCAA. Le 20 mars 2008, le Comité a soumis de la documentation additionnelle décrivant, entre autres, le plan de structuration proposé et le processus menant à sa réalisation. Ce plan a été approuvé par un vote obtenu lors de la réunion des détenteurs de notes du 25 avril 2008, toutefois, le plan est en instance de ratification par la Cour supérieure de l'Ontario.

Pour l'exercice financier terminé le 1<sup>er</sup> mars 2008, la Compagnie a utilisé les informations contenues dans le rapport de JP Morgan et d'autres documents afin d'évaluer la juste valeur des PCAA. La Compagnie a ajusté son approche d'évaluation qui a été utilisée afin d'estimer la juste valeur de ses placements dans des PCAA lors du trimestre se terminant le 1<sup>er</sup> décembre 2007 en fonction des nouvelles informations décrites ci-dessous. Pour ses placements dans des PCAA, la Compagnie a tenu compte de la qualité des actifs sous-jacents et a déterminé la juste valeur de ces investissements au moyen de l'analyse des flux de trésorerie actualisés. Les principales hypothèses dans le calcul concernent les coupons prévus, l'échéance prévue des billets à taux variable à recevoir en échange des PCAA et un taux d'actualisation approprié basé sur les cotes prévues des billets, lorsque applicable, tenant compte des risques de pertes futures. Le taux d'actualisation estimé a été déterminé en fonction des données observables sur les marchés pour des valeurs mobilières comparables ou pour des valeurs mobilières ayant un profil de risque similaire. Dans le cas de PCAA soutenus par des actifs inadmissibles, des données observables sur les marchés pour des valeurs mobilières comparables provenant de sources indépendantes ont été utilisées pour évaluer la juste valeur de chaque classe d'actifs détenue par les fiducies. La Compagnie a effectué une analyse de sensibilité du modèle utilisé pour évaluer ses PCAA et a constaté qu'un changement de 100 points de base du taux d'actualisation ferait varier la juste valeur de ses investissements de 5 % ou 1,8 millions de dollars, avant les impôts.

Suite à l'évaluation, la Compagnie a enregistré une provision pour perte de valeur de 7,1 millions de dollars (5,9 millions de dollars, déduction faite des impôts) relative aux placements dans des PCAA reflétant l'estimation faite par la Compagnie de la diminution de la juste valeur de ces placements au 1<sup>er</sup> mars 2008, laquelle comprend une provision pour sa part estimative des coûts de restructuration. L'estimation de la juste valeur des investissements en PCAA au 1<sup>er</sup> mars 2008 est entourée d'incertitude. Bien que la direction juge sa technique d'évaluation appropriée dans les circonstances, des modifications aux hypothèses, particulièrement avec l'évolution des conditions du marché, pourraient avoir une incidence sur la valeur des titres de PCAA au cours du prochain exercice financier. La résolution de ces incertitudes pourrait faire en sorte que la juste valeur définitive de ces placements s'écarte des meilleures estimations actuelles de la direction et cet écart pourrait influencer sur les résultats financiers de la Compagnie.

La Compagnie possède des facilités de crédit suffisantes afin de satisfaire ses obligations financières à venir et n'anticipe pas que les problèmes de liquidité de ces PCAA auront une incidence défavorable significative sur l'entreprise. La Compagnie évalue ses alternatives et recours afin de récupérer la pleine valeur de ces PCAA.

## CAPITAL ACTIONS

Le 29 juin 2007, la Compagnie annonçait son intention de racheter pour annulation plus de 13 672 800 de ses actions à droit de vote subalterne de catégorie A en circulation, représentant environ 10 % des actions détenues dans le public et en circulation, au cours de la période de 12 mois se terminant le 3 juillet 2008. Lorsqu'elle le juge opportun, la Compagnie procède au rachat par l'entremise des mécanismes de la Bourse de Toronto, conformément aux exigences de cette dernière.

Au cours de l'exercice financier terminé le 1<sup>er</sup> mars 2008, la Compagnie a procédé au rachat de 13 672 800 actions à droit de vote subalterne de catégorie A au prix moyen de 12,93 \$ par action pour un montant total de 177,0 millions de dollars. En date du 1<sup>er</sup> mars 2008, ces actions avaient toutes été annulées. Au cours de l'exercice financier 2007, 2,0 millions d'actions de catégorie B ont été échangées pour un nombre équivalent d'actions à droit de vote subalterne de catégorie A. Au cours de l'exercice financier 2008, 0,1 million d'actions à droit de vote subalterne de catégorie A ont été émises suivant l'exercice d'options d'achat d'actions comparativement à 0,2 millions au cours de l'exercice financier 2007.

En date du 1<sup>er</sup> mars 2008 et du 28 avril 2008, le nombre total d'actions à droit de vote subalterne de catégorie A (TSX : PJC.A) émises et en circulation s'établissait à 130,9 millions (144,5 millions en 2007) et le nombre d'actions de catégorie B s'élevait à 117,4 millions (117,4 millions en 2007), pour un total de 248,3 millions d'actions de la Compagnie en circulation (261,9 millions en 2007).

## OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS COMMERCIAUX

Le tableau ci-après illustre les principales obligations contractuelles en espèces en date du 1<sup>er</sup> mars 2008 pour les exercices financiers indiqués en vertu de notre dette à long terme, de nos contrats de location à long terme, de nos inventaires, de nos ententes de service et de nos immobilisations :

<i>(en millions de dollars)</i>	<b>Paiements dus au cours des exercices financiers</b>				
	<b>2009</b>	<b>2010-2011</b>	<b>2012-2013</b>	<b>2014 et après</b>	<b>Total</b>
	\$	\$	\$	\$	\$
Dette à long terme (incluant les obligations en vertu de contrats de location-acquisition)	2,0	5,2	164,3	-	171,5
Obligations en vertu de contrats de location-exploitation	31,6	56,2	44,4	143,7	275,9
Engagements d'approvisionnement	26,1	10,8	1,0	-	37,9
<b>Total</b>	<b>59,7</b>	<b>72,2</b>	<b>209,7</b>	<b>143,7</b>	<b>485,3</b>

### **Dette à long terme**

Au 1<sup>er</sup> mars 2008, la dette à long terme, incluant la tranche échéant au cours du prochain exercice financier, s'élevait à 171,5 millions de dollars et incluait un montant de 164,3 millions de dollars empruntés à même les facilités de crédit renouvelable comparativement à 7,4 millions de dollars en date du 4 juin 2007. Les lecteurs peuvent obtenir plus d'informations en consultant la note 13 des états financiers consolidés.

### **Obligations en vertu de contrats de location-exploitation**

La Compagnie loue une partie importante de ses propriétés au moyen de contrats de location-exploitation traditionnels. En général, les baux détenus par la Compagnie et se rapportant aux propriétés immobilières ont une échéance initiale de 10 à 20 ans avec des options de renouvellement.

Les obligations en vertu de contrats de location-exploitation représentent un montant de 275,9 millions de dollars jusqu'en 2047 et se rapportent principalement à des propriétés louées. La Compagnie a également conclu des ententes de location et de sous-location en vertu desquelles elle recevra des paiements minimaux de 300,6 millions de dollars jusqu'en 2047. Ces paiements ne sont pas inclus au tableau des engagements ci-dessus.

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

La Compagnie n'a recours à aucun arrangement hors bilan qui a présentement ou qu'il serait raisonnable de prévoir qu'il aurait un effet significatif sur sa situation financière, ses résultats d'exploitation ou ses flux de trésorerie. La Compagnie a recours à des contrats de location-exploitation pour plusieurs de ses établissements canadiens et effectue occasionnellement des opérations de cession-bail à des fins de financement. La Compagnie n'utilise aucune structure d'accueil pour aucun de ses contrats de location.

La Compagnie n'a pris aucune mesure spécifique pour couvrir son exposition aux risques de fluctuation des taux d'intérêt. Compte tenu de la conjoncture en matière de taux d'intérêt et sous réserve de l'approbation du conseil d'administration, la Compagnie pourra avoir recours à d'autres instruments financiers dérivés ou à d'autres outils pour la gestion des taux d'intérêt.

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

La Compagnie a garanti le remboursement de certains emprunts bancaires contractés par des franchisés pour un montant total maximum de 1,4 millions de dollars (2,5 millions de dollars en 2007). La Compagnie s'est également engagée auprès d'institutions financières à racheter les équipements et les stocks de certains de ses franchisés. En date du 1<sup>er</sup> mars 2008, la valeur maximale des ententes de rachat d'équipements et de stocks s'élevait respectivement à 21,7 millions de dollars et 87,0 millions de dollars (19,4 millions de dollars et 63,3 millions de dollars en 2007).

Le 4 juin 2007, la Compagnie a cédé ses opérations américaines à Rite Aid. En plus des indemnités prévues en cas de manquements éventuels en matière de représentations ou de garanties, la Compagnie a accordé des indemnités d'usage en faveur de l'acheteur qui sont plus amplement décrites à la note 18 des états financiers consolidés.

## **GESTION DU RISQUE DE CHANGE**

Même si la Compagnie utilise comme monnaie de présentation le dollar canadien, les états financiers non consolidés de la société mère et de ses filiales étaient préparés, au cours de l'exercice financier 2007, en fonction de leurs monnaies fonctionnelles respectives, soit le dollar canadien pour ses opérations canadiennes et ses activités corporatives et le dollar américain pour ses opérations américaines.

Les états financiers des entités dont la monnaie fonctionnelle n'est pas le dollar canadien sont convertis à la monnaie de présentation au moyen de la méthode du taux courant. Selon cette méthode, les postes de l'état des résultats et de l'état des flux de trésorerie de chaque exercice sont convertis à la monnaie de présentation aux taux de change moyens mensuels et les éléments de l'actif et du passif sont convertis au taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Tous les écarts de conversion dégagés sont comptabilisés dans le compte écart de conversion des devises du cumul des autres éléments du résultat étendu.

Les opérations libellées en monnaie autre que la monnaie fonctionnelle de l'entité sont converties selon la méthode temporelle. Selon cette méthode, les actifs et passifs monétaires en devises étrangères sont convertis au taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice, les actifs et passifs non monétaires en devises étrangères sont convertis au taux de change d'origine tandis que les éléments de l'état des résultats en devises étrangères sont convertis aux taux de change moyens mensuels. Tous les gains et pertes résultant de cette conversion sont de nature courante et sont inclus à l'état des résultats consolidés, sauf s'ils font l'objet de comptabilité de couverture.

## **OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Nos activités incluent des transactions avec une entreprise contrôlée par un actionnaire, membre de la direction, qui a une influence notable sur la Compagnie. M. François J. Coutu, président et Chef de la direction de la Compagnie, détenait une participation dans quatre établissements franchisés PJC en date du 1<sup>er</sup> mars 2008 (un établissement franchisé au 4 juin 2007). Les transactions entre la Compagnie et ces entreprises sont effectuées dans le cours normal des affaires et mesurées à la valeur d'échange.

En date du 4 juin 2007, un montant de 46,5 millions de dollars payable à Rite Aid, une compagnie satellite, était enregistré aux créditeurs et charges à payer. Cette somme représente un estimé de l'ajustement du prix de cession en ce qui concerne la disposition du secteur de vente au détail. Au cours de l'exercice financier 2008, la Compagnie a payé le montant dû à Rite Aid.

## **CONVENTIONS COMPTABLES ET ESTIMATIONS CRITIQUES**

Le présent rapport de gestion est fondé sur les états financiers consolidés de la Compagnie qui ont été préparés conformément aux PCGR du Canada. La préparation de ces états financiers consolidés et des notes afférentes exige que la direction de la Compagnie procède à des estimations et pose certaines hypothèses qui affectent les montants présentés. Ces estimations sont fondées sur l'expérience passée et sur diverses autres hypothèses que la direction considère comme raisonnables dans les circonstances. Ces estimations constituent la base des jugements relatifs à la valeur comptable des actifs et passifs qui ne sont pas aisément disponible par d'autres sources. L'analyse de sensibilité fournie dans ce rapport doit être considérée avec prudence car il s'agit de changements hypothétiques et que les impacts de changements dans ces hypothèses pourraient ne pas être linéaires.

### **Stocks**

Nos stocks sont constitués principalement de produits acquis en vue de leur revente, y compris les médicaments d'ordonnance et les médicaments en vente libre, ainsi que les produits ménagers, les cosmétiques et les produits photographiques. Les stocks sont évalués au moindre du coût ou de la valeur de réalisation nette, le coût étant déterminé selon la méthode de l'épuisement successif. Au cours de l'exercice financier 2007, les stocks étaient évalués au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette, le coût étant déterminé selon, soit la méthode de l'épuisement successif, du coût moyen unitaire ou du prix de vente au détail moins un pourcentage normal de bénéfice brut.

### **Placements**

Les participations dans les sociétés satellites sont comptabilisées à la valeur de consolidation. Les autres placements sont comptabilisés au coût.

La direction procède périodiquement à une analyse individuelle des placements et chaque fois qu'un événement défavorable ou encore, une indication de changements de situations faisant en sorte que la valeur comptable d'un placement pourrait ne pas être recouvrable, la Compagnie évalue si la juste valeur du placement a diminué en deçà de sa valeur comptable. Si la diminution s'avère être une moins-value durable, le placement est alors ramené à sa juste valeur et la perte est comptabilisée aux résultats consolidés.

Tel que requis par les normes comptables et compte tenu de la présence d'indicateurs pouvant signaler une baisse de valeur autre que temporaire de son placement dans Rite Aid, la direction a conclu, après analyse, que ce placement n'avait pas subi de baisse de valeur durable et, en conséquence, aucune charge n'a été comptabilisée aux résultats consolidés de l'exercice à cet égard. La direction réévaluera son placement dans Rite Aid au cours des prochains trimestres et procédera à une dévaluation du placement si nécessaire.

### **Écarts d'acquisition**

Les écarts d'acquisition ne sont pas sujets à l'amortissement et représentent l'excédent du coût d'acquisition des entreprises sur la juste valeur des actifs identifiables nets acquis. Les écarts d'acquisition sont soumis à un test de dépréciation annuel ou plus fréquemment si des événements ou des changements de situations indiquent une perte de valeur. Un test de dépréciation peut s'avérer nécessaire dans le cas d'un rendement nettement insuffisant par rapport aux résultats d'exploitation historiques ou attendus, de changements importants apportés aux valeurs acquises ou à la stratégie de la Compagnie et d'indicateurs économiques négatifs ou de segmentation des tendances. Aux fins de son analyse sur la dépréciation de valeur, la Compagnie utilise des estimations et des hypothèses de manière à établir la juste valeur. Si ces hypothèses sont incorrectes, il se peut que la valeur comptable des écarts d'acquisition ait été surestimée.

### **Autres éléments de l'actif à long terme**

Les autres éléments d'actif à long terme sont constitués principalement des incitatifs versés aux franchisés et de frais reportés. Les incitatifs versés aux franchisés sont amortis sur une période de dix ans et l'amortissement est appliqué en réduction des produits de redevances qui sont présentés dans les autres produits. La Compagnie détient des contrats de sous-location qui comprennent des clauses d'augmentations prédéterminées sur le loyer minimum. La Compagnie constate ces revenus de location selon la méthode linéaire sur la durée du bail et, conséquemment, comptabilise la différence entre le revenu de location et les sommes à recevoir en vertu du bail comme actif de revenus locatifs à augmentations prédéterminées dans les autres éléments de l'actif à long terme.

### **Perte de valeur d'actifs à long terme**

La Compagnie revoit la perte de valeur pour les actifs à long terme lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que la valeur comptable de ces actifs pourrait ne pas être recouvrable. La recouvrabilité de ces actifs est déterminée en comparant les flux de trésorerie prévisionnels non actualisés attendus qui seront générés par l'utilisation et la disposition de ces actifs avec leur valeur comptable. Si les flux de trésorerie s'avèrent insuffisants pour recouvrer la valeur comptable de ces actifs, la perte de valeur est constatée et les actifs à long terme sont alors réduits à leur juste valeur respective.

### **Régimes de retraite à prestations déterminées**

Le coût des prestations de retraite et des avantages complémentaires de retraite gagnés par les salariés est établi par calculs actuariels selon la méthode de répartition des prestations au prorata des services, à partir des hypothèses les plus probables de la direction concernant le rendement prévu des placements des régimes, la progression des salaires et l'âge de départ à la retraite des salariés. L'usage d'hypothèses différentes pourrait produire des valeurs comptables différentes.

## **MODIFICATIONS DES CONVENTIONS COMPTABLES ET PRISES DE POSITION RÉCENTES**

Plusieurs modifications aux conventions comptables ayant une incidence significative sur les états financiers consolidés de la Compagnie sont survenues et sont citées au présent document.

### **Conversion des devises**

Au cours des exercices 2005, 2006 et 2007, la Compagnie publiait ses états financiers consolidés en dollars américains. À la suite de la cession de ses opérations américaines en date du 4 juin 2007, la Compagnie a changé sa monnaie de présentation pour le dollar canadien étant donné la prédominance actuelle de ses opérations au Canada. L'information comparative qui était antérieurement présentée en dollars américains est maintenant présentée en dollars canadiens pour toutes les périodes publiées.

### **Résultat étendu, capitaux propres, instruments financiers et couvertures**

Au cours de l'exercice financier 2008, la Compagnie a adopté les nouvelles recommandations contenues dans les chapitres suivants du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) : le chapitre 1530, intitulé « Résultat étendu », le chapitre 3251, intitulé « Capitaux propres », le chapitre 3855, intitulé « Instrument financiers - Comptabilisation et évaluation », le chapitre 3861, intitulé « Instruments financiers - Informations à fournir et présentation » et le chapitre 3865, intitulé « Couvertures ». Ces normes ont été adoptées rétrospectivement sans retraitement des données des périodes antérieures, à l'exception du poste écart de conversion des devises de l'avoir des actionnaires qui a été retraité tel qu'exigé par le chapitre 1530. Les ajustements de transition qui découlent de la mise en application de ces normes ont été constatés dans le solde d'ouverture des bénéfices non répartis et dans le solde d'ouverture du cumul des autres éléments du résultat étendu.

Les lecteurs peuvent se référer à la note 2 des états financiers consolidés de la Compagnie pour obtenir une description complète des modifications des conventions comptables et prises de position récentes au cours de l'exercice financier 2008.

## RISQUES ET INCERTITUDES

Afin de préserver et d'accroître le rendement aux actionnaires, la Compagnie utilise un modèle de gestion des risques d'entreprise. Notre modèle énonce les principes, les processus et les outils permettant d'évaluer, de prioriser et de gérer les risques ainsi que les opportunités d'amélioration de la Compagnie d'une manière efficace et uniforme. Cela nous procure également une approche intégrée de gestion des risques nous aidant à réaliser nos objectifs stratégiques.

Notre modèle présente les caractéristiques suivantes:

- Il favorise la compréhension des risques à l'échelle de la Compagnie;
- Pour chacun des risques, nous avons évalué les répercussions potentielles sur les trois éléments suivants: le rendement de la Compagnie, le rendement du réseau de franchisés ainsi que la qualité du service à la clientèle et l'impact au niveau de notre réputation et de notre image corporative;
- Nous avons évalué notre tolérance aux risques pour ensuite établir les contrôles requis pour atteindre nos objectifs.

### Sommaire des risques les plus significatifs:

Catégories	Secteurs de risques	Répercussions potentielles sur		
		Rendement de la Compagnie	Rendement du réseau de franchisés et service à la clientèle	Réputation et image corporative
Investissement	Participation dans Rite Aid	✓		
	PCAA	✓		
Facteurs externes	Concurrence	✓	✓	✓
	Conjonctures économiques	✓	✓	
	Lois et règlements	✓	✓	✓
Exploitation	Développement du réseau de franchisés	✓	✓	✓
	Approvisionnement et qualité des produits	✓	✓	✓
	Logistique / distribution	✓	✓	
	Services professionnels		✓	✓
Finances	Divulgateion financière	✓		✓
	Information de gestion	✓	✓	
Ressources humaines	Embauche, rétention et structure organisationnelle	✓	✓	✓
Outils informatiques	Efficacité des systèmes et plan de relève	✓	✓	✓

## **Participation dans Rite Aid**

Notre participation de 30,4 % dans Rite Aid à titre d'actionnaire le plus important représente un risque dans la mesure où la valeur de notre placement fluctuera en fonction du rendement futur de Rite Aid ainsi qu'en fonction du taux de change américain. Le marché pharmaceutique américain est très compétitif, ce qui pourrait nuire à la performance financière de Rite Aid. Les souscripteurs d'assurances et les tierces parties qui défraient les coûts des médicaments pourraient changer leurs critères d'éligibilité et encourager ou exiger l'utilisation de vente par correspondance, ce qui aurait pour effet de diminuer les ventes et les marges de profit de Rite Aid en plus d'avoir un effet matériel défavorable sur leurs affaires. Au même titre, des modifications aux niveaux de remboursement des médicaments pourraient réduire leurs marges de profit. Rite Aid est régie par les procédures, conditions et règlements gouvernementaux. Leur non-conformité ou une modification réglementaire importante pourraient défavorablement affecter leurs affaires, résultats d'opérations et condition financière. Rite Aid a contracté une dette significative dans le but d'acquérir les magasins Brooks et Eckerd. Les obligations résultantes pourraient substantiellement limiter leur capacité à exécuter leur stratégie d'affaires ainsi qu'augmenter le risque de non respect des obligations de la dette. Bien que Rite Aid prévoie que la transaction soit rentable, des difficultés d'intégration pourraient nuire à la réalisation des bénéfices escomptés par la Compagnie. Les activités d'intégration sont longues et complexes et Rite Aid pourrait rencontrer des difficultés ou des coûts imprévus.

Nous avons pris les mesures afin de suivre de près l'évolution du plan d'intégration ainsi que les décisions stratégiques à prendre. Nous avons quatre sièges sur le conseil d'administration pour nous représenter et avoir une certaine influence sur les décisions importantes. Nous suivons de près l'évolution des parts de marché ainsi que la progression des ventes de Rite Aid afin de bien évaluer le positionnement de Rite Aid en fonction des concurrents.

Les 252 millions d'actions de Rite Aid appartenant au Groupe Jean Coutu n'étant pas enregistrées, celles-ci ne peuvent être converties en valeur monétaire. Le Groupe Jean Coutu peut vendre ses actions suivant une offre publique inscrite, enregistrée au « *United State Securities Act* » ou conformément à la règle 144 de cette loi. La vente d'un nombre significatif d'actions de Rite Aid par la Compagnie ou autres actionnaires pourrait entraîner une chute de valeur des actions de Rite Aid. Ces actions sont également sujettes à une convention d'actionnaires que les lecteurs peuvent consulter par l'entremise du site Internet [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## **Papiers commerciaux de tiers adossés à des actifs**

Les risques associés à l'investissement de la Compagnie dans les PCAA sont décrits dans la section Papiers commerciaux de tiers adossés à des actifs de la section Situation de trésorerie et sources de financement du présent rapport de gestion.

## **Concurrence**

L'industrie du détail au Canada est constamment en changement dans un marché très concurrentiel. Les besoins des consommateurs dictent l'évolution de l'industrie. Depuis ces dernières années, ceux-ci exigent une valeur accrue, un meilleur choix de produits et un service personnalisé. L'incapacité de la Compagnie à répondre à ces demandes de façon proactive pourrait avoir un effet négatif sur sa position concurrentielle et, conséquemment, sur son rendement financier. La Compagnie croit que son réseau est en bonne position pour concurrencer les autres chaînes de pharmacies, les marchés d'alimentation et les grandes surfaces ayant des pharmacies intégrées ainsi que les pharmacies indépendantes dans la mesure où nous concentrons nos efforts pour offrir un niveau de service professionnel élevé et que nous continuons de mettre l'emphase sur la santé et le bien être des patients. Alors que d'autres entreprises peuvent concurrencer sur le prix, le client est attiré par les services de pharmacie et autres services offerts par la Compagnie, ses localisations pratiques, ses heures d'ouverture plus longues ainsi qu'une grande variété d'articles de santé, de beauté et autres articles pratiques.

Nous surveillons de près nos concurrents, leurs stratégies, l'évolution du marché ainsi que nos parts de marché. Nous avons des atouts importants afin de faire face à la concurrence: notre réseau de franchisés, 331 établissements, nos marques maison ainsi que nos marques exclusives et notre réseau de distribution. Des processus sont en place afin de s'assurer que les nouveaux concepts de mise en marché répondent aux attentes des clients. Des projets pilotes existent afin d'évaluer l'impact des changements en question en terme de rentabilité et de satisfaction de la clientèle. Nous avons un programme de fidélisation très reconnu, « Air Miles<sup>MD</sup> », qui est une exclusivité dans le marché des pharmacies au Québec. Ce programme nous procure un avantage concurrentiel important et a un impact positif sur la fidélisation de notre clientèle.

## **Conjonctures économiques**

Les fluctuations des principes fondamentaux qui sous-tendent la conjoncture économique dans laquelle nous exerçons nos activités peuvent avoir des répercussions sur la confiance des consommateurs et les dépenses de consommation de même que sur notre capacité à nous approvisionner à un coût concurrentiel. Nous suivons de près l'évolution des conditions économiques dans les marchés où nous exerçons nos activités et où nous nous approvisionnons en produits. Nous ajustons nos stratégies de mise en marché selon la conjoncture économique et nous favorisons l'innovation constante dans nos pratiques commerciales.

## **Lois et règlements**

Nous faisons face aux risques entourant la nature réglementée de notre secteur d'activités en plus de toutes les autres réglementations que nous devons respecter. La conformité vise plusieurs domaines, entre autres: les lois sur la pharmacie et le code de déontologie, la loi sur la protection de renseignements personnels, la loi sur l'assurance maladie, l'assurance médicaments, la santé et la sécurité, l'équité salariale, les normes du travail, les lois fiscales, etc. Toutes modifications des lois et règlements ou politiques concernant les activités de la Compagnie peuvent avoir une incidence notable sur notre rendement.

Nous avons implanté des processus afin de nous assurer du suivi des changements ou modifications des lois existantes ou des nouvelles lois et de notre conformité aux lois. Notre système de gestion en matière de santé et sécurité nous permet de nous assurer que les procédures appropriées sont suivies afin de réduire les risques de blessures sur les lieux de travail.

Au cours de l'année 2007, certaines modifications au programme d'Assurance médicaments du Québec (Loi 130, La Politique du Médicament) ont été apportées et les réglementations détaillées du programme ont été publiées. Le programme est entré en vigueur au milieu de l'année 2007. Celui-ci inclut les modifications législatives afin de réformer et de gérer de façon agressive le cadre du système pharmaceutique dans la province de Québec. Voici un bref aperçu des éléments les plus importants:

- **Diminution du prix de vente des médicaments génériques sur ordonnance**  
Dans ce programme, le prix du premier médicament sur ordonnance générique sera limité à 60% du prix de détail du produit original. Les produits subséquents seront limités à 54% du prix de détail du produit original. Malgré ces limites, le prix des médicaments génériques sur ordonnance ne peut être plus élevé que dans les autres provinces canadiennes.
- **Réduction du plafond de marge bénéficiaire des grossistes**  
La limite maximale de marge bénéficiaire des grossistes pour les médicaments sur ordonnance couverts au programme d'assurance sera réduite de 9 % à 6 %.
- **Augmentation des prix de médicaments d'origine**  
Le programme a permis l'augmentation du prix de certains médicaments d'origine.
- **Allocations professionnelles**  
L'acceptation de rabais et de remises du manufacturier sur les prix de liste des médicaments est interdite. Par contre, les pharmaciens au détail peuvent recevoir des allocations professionnelles des manufacturiers. Le montant maximal permis pour de telles allocations professionnelles est fixé à 20% du total des médicaments génériques sur prescription achetés selon la formule du programme.

Le Groupe Jean Coutu a déployé les efforts nécessaires afin de se conformer au programme.

## **Développement du réseau de franchisés**

La mise en œuvre réussie des stratégies de croissance de la Compagnie dépend de sa capacité d'augmenter et d'améliorer son réseau de franchisés au moyen de l'ouverture de nouveaux établissements, de la réimplantation d'autres établissements vers des emplacements de choix ainsi que l'agrandissement et la rénovation d'établissements existants. Ainsi, la Compagnie prévoit faire l'acquisition de pharmacies indépendantes et d'autres actifs. La disponibilité d'emplacements appropriés et les conditions d'achat ou de location pour les projets immobiliers planifiés peuvent avoir une incidence sur la capacité de la Compagnie à mettre son plan d'expansion à exécution dans la mesure où des emplacements appropriés, des établissements et d'autres opportunités ne sont pas disponibles à des modalités commerciales raisonnables.

Comme franchiseur d'un réseau de 331 pharmacies, nous faisons face au risque que certains franchisés ne se conforment pas aux politiques d'achats, aux plans de commercialisation ou aux normes d'exploitation prescrites. Cela pourrait avoir des impacts importants sur notre rentabilité ainsi que sur notre réputation et notre image corporative. Afin de réduire ces risques à un niveau acceptable, nous avons une équipe de conseillers aux opérations qui ont, entre autres, le mandat de faire le suivi en succursales afin de s'assurer du respect de notre stratégie de mise en marché ainsi qu'à l'application uniforme des normes de la Compagnie.

### **Approvisionnement et qualité des produits**

Nous avons développé des liens solides et durables auprès de nombreux fournisseurs situés sur plusieurs continents qui sont, pour la plupart, des chefs de file mondiaux. Afin de maximiser nos marges de profit et de faire face à la concurrence de plus en plus importante, nous négocions des conditions d'achats favorables avec nos fournisseurs, ce qui nous permet d'offrir de meilleurs prix à l'ensemble de notre réseau de pharmacies. Notre volume des ventes, les gammes de produits ainsi que le niveau d'inventaire sont affectés, dans une certaine mesure, par les saisons, les conditions climatiques et les événements spéciaux tels Noël, la St-Valentin, la Fête des Mères, etc. L'achat de produits importés, marques exclusives et maison peut générer des surplus d'inventaires ainsi que certains risques financiers. Nous avons en place des systèmes de gestion des inventaires performants ainsi que des procédures efficaces entourant l'évaluation du roulement des inventaires et la désuétude des stocks. Cela permet de réduire nos risques liés aux inventaires à un niveau acceptable.

Nous sommes également assujettis à d'éventuelles responsabilités liées aux activités commerciales, notamment les risques liés aux défauts de produits et à la manipulation des produits. Des procédures ont été mises en place pour gérer les situations qui pourraient en découler. Nos fournisseurs sont responsables de la qualité de leurs produits et dans un cas de non-conformité, ceux-ci devront assumer les risques en question. Certaines de nos activités nous exposent à des risques et engagent notre responsabilité de par la nature de ces activités qui sont l'expérimentation et la fabrication de produits pharmaceutiques sélectionnés. Les risques liés aux produits, à l'information ou autres mesures de sécurité en relation avec les produits que nous fabriquons ou vendons pourraient faire défaut et causer des blessures ou la mort d'un patient. En ce qui concerne les produits de nos marques maison qui sont fabriqués en vertu de contrats par des fournisseurs indépendants, nous avons des contrôles en place pour nous assurer du respect des normes de qualité élevées afin de préserver la valeur de notre marque. Nous utilisons les mêmes normes pour l'évaluation de notre gamme de produits exclusifs. De plus, nous avons en place des procédures afin de retirer du marché les produits qui sont potentiellement dangereux ainsi que pour communiquer rapidement la situation aux employés et aux consommateurs. Nous utilisons les meilleures pratiques pour l'entreposage, la sécurité physique et la distribution des différents produits vendus. La Compagnie détient une assurance pour couvrir sa responsabilité sur les produits.

### **Logistique / distribution**

Afin d'assurer un service efficace et de qualité supérieure à nos franchisés, la gestion de l'entreposage et de la distribution sont critiques à nos opérations. Nous avons deux (2) entrepôts situés à des endroits stratégiques, près de grands axes routiers au Québec et en Ontario. Plusieurs initiatives ont été mises de l'avant pour assurer un suivi constant sur les opérations de distribution afin que les standards et règlements soient respectés. Des sondages annuels sont complétés pour évaluer nos performances auprès des franchisés. Des études de temps/mouvement sont également effectuées au besoin pour évaluer et améliorer notre performance.

### **Services professionnels**

De par notre réseau de franchisés, nous avons des risques professionnels entourant la gestion de l'information confidentielle ainsi que la possibilité d'erreurs au niveau des prescriptions. Cela pourrait avoir des impacts importants sur notre réputation et notre image corporative. Nous avons en place plusieurs procédures afin de réduire ces risques à un niveau acceptable. Entre autres, nous avons développé un programme de formation continu pour le personnel (les techniciens et les pharmaciens), des procédures pour la gestion de l'information confidentielle ainsi que des manuels d'opération au laboratoire. Un suivi est également effectué sur les normes professionnelles établies pour assurer leur conformité par nos franchisés.

### **Divulgaration financière**

Nous sommes tenus de nous conformer aux lois sur les valeurs mobilières en matière de présentation de l'information, de même qu'aux normes comptables, qui visent à garantir la communication intégrale, exacte et à temps de l'information financière et des autres renseignements importants au public. Afin de nous assurer que nous nous acquittons de nos obligations et que nous atténuons les risques liés à la présentation de l'information inexacte ou incomplète, nous avons mis sur pied une politique de divulgation de l'information et des procédures de divulgation interne de l'information.

### **Information de gestion**

Afin d'assurer le suivi sur l'évolution de son exploitation, la Compagnie s'appuie sur de l'information de gestion financière. Il est primordial que cette information soit pertinente, fiable et disponible en temps opportun afin d'éviter toute incidence défavorable sur la gestion de son exploitation. La compagnie compte, au sein de son groupe des finances, sur des gens compétents qui maintiennent des politiques, des processus et des systèmes d'information efficaces afin de fournir l'assurance raisonnable que les informations requises sont enregistrées, traitées et présentées en temps opportun.

### **Embauche, rétention et structure organisationnelle**

Notre programme de recrutement, notre structure salariale, nos programmes de gestion du rendement, notre plan de relève et de formation comportent des risques qui pourraient avoir des impacts négatifs au niveau de notre habileté à implanter notre plan stratégique ainsi que notre capacité à attirer et conserver les ressources compétentes nécessaires pour soutenir la croissance et le succès de la Compagnie. Nous avons des pratiques éprouvées pour attirer les professionnels requis pour notre réseau de franchisés. Nous avons des programmes efficaces au niveau des universités afin de faire connaître les avantages de se joindre à notre réseau. Nous avons des pratiques d'évaluation de rendement qui sont coordonnées par le groupe des ressources humaines. Notre structure salariale est réévaluée sur une base régulière afin de s'assurer que celle-ci est compétitive en fonction du marché et de nos concurrents. Nous avons mis en place un plan de relève afin de s'assurer d'avoir des ressources bien identifiées pour les postes clés dans l'organisation. Les employés du centre de distribution de Longueuil, Québec sont régis par une convention collective expirant le 31 décembre 2011.

### **Efficacité des systèmes et plan de relève**

Nous avons, pour l'ensemble de nos activités, des systèmes performants. La continuité de nos opérations serait directement affectée en cas de non disponibilité des systèmes informatiques. Cela aurait un impact direct sur notre chiffre d'affaires et, par conséquent, sur notre rentabilité. Afin de réduire les risques liés aux technologies, nous avons mis en place des contrôles tels un plan de relève en cas de sinistre et des contrôles sur les accès non autorisés. Le Centre Rx possède, depuis plusieurs années, des outils qui permettent l'exploitation d'un site de relève en mode haute disponibilité. En effet, la Compagnie possède l'infrastructure nécessaire pour répliquer toutes les transactions, les bases de données et les applications essentielles à la bonne marche des ses opérations quotidiennes.

## **RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION ET SUR LE CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE / CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION**

### **Contrôles et procédures de communication de l'information**

Les contrôles et procédures de communication de l'information sont conçus pour fournir une assurance raisonnable que toute l'information pertinente est recueillie et présentée à la haute direction en temps opportun, notamment au président et chef de la direction et au premier vice-président, finances et affaires corporatives pour que les décisions appropriées puissent être prises concernant la communication de cette information au public.

Une évaluation de la conception et de l'efficacité de nos contrôles et procédures de communication de l'information a été menée au 1<sup>er</sup> mars 2008 sous la supervision et avec la participation de la direction, y compris le président du conseil d'administration, le président et chef de la direction et le premier vice-président, finances et affaires corporatives. En se fondant sur cette évaluation, le président et chef de la direction et le premier vice-président, finances et affaires corporatives ont conclu que nos contrôles et procédures de communication de l'information, tels qu'ils sont définis au Canada dans le règlement 52-109 (Attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs), sont conçus adéquatement et fonctionnent de façon efficace.

### **Contrôle interne à l'égard de l'information financière**

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière est conçu pour fournir une assurance raisonnable que l'information financière présentée est fiable et que nos états financiers ont été établis en conformité avec les PCGR du Canada. Tous les contrôles internes, peu importe la qualité de leur conception, ont des limites inhérentes. Ainsi, même les systèmes reconnus comme efficaces peuvent fournir seulement une assurance raisonnable à l'égard de la présentation de l'information financière. La direction est tenue d'établir et de maintenir un contrôle interne adéquat à l'égard de l'information financière de la Compagnie.

La direction de la Compagnie, y compris le président et chef de la direction et le premier vice-président, finances et affaires corporatives, a évalué la conception de notre contrôle interne à l'égard de l'information financière selon le cadre et les critères établis dans le document intitulé « *Internal Control – Integrated Framework* » publié par le « *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* ». En s'appuyant sur cette évaluation, la direction a conclu qu'au 1<sup>er</sup> mars 2008 le contrôle interne à l'égard de l'information financière était adéquatement conçu.

### **Changements apportés au contrôle interne à l'égard de l'information financière**

Tel qu'elle l'a divulgué, la Compagnie 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 Compagnie au cours de l'exercice financier terminé le 1<sup>er</sup> mars 2008.

## **STRATÉGIES ET PERSPECTIVES**

Grâce à ses opérations au Canada, à sa souplesse financière et à une participation importante dans l'un des chefs de file de la pharmacie aux États-Unis, la Compagnie est en excellente position pour bénéficier de la croissance dans l'industrie des pharmacies de détail en Amérique du Nord. Il est attendu que les tendances démographiques, tant au Canada qu'aux États-Unis, 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 Compagnie assurera la croissance de ses ventes grâce à la différenciation et à la qualité de son offre et de son niveau de service dans son réseau de pharmacies canadien qu'elle exploite en misant sur la croissance des ventes, son programme immobilier et l'efficacité de ses opérations. Au cours de l'exercice financier 2009, la Compagnie prévoit allouer environ 60 millions de dollars en dépenses d'immobilisations et en paiements incitatifs à ses franchisés au Canada alors que ces derniers investiront pour leur part environ 55 millions pour ces dépenses. La Compagnie prévoit ouvrir ou relocaliser 24 établissements, compléter 46 projets de rénovation et d'agrandissement et ouvrir plus de 15 Boutiques Passion Beauté.

La participation de 30,4 % de la Compagnie dans la nouvelle entité Rite Aid permettra aux actionnaires de profiter des synergies attendues et devrait créer de la valeur à long terme aux actionnaires.

## DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le profil de l'entreprise et le rapport de gestion contiennent 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 Compagnie qui ont été faites par le Groupe 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 Groupe Jean Coutu en matière de croissance, les coûts, les résultats d'exploitation 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 Compagnie et les perspectives, les projets, la situation financière et la stratégie d'affaires de la Compagnie, 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 Compagnie soit d'avis que les attentes reflétées dans ces déclarations prospectives soient raisonnables, elle ne peut garantir qu'elles s'avéreront 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 radiation 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 nos résultats d'exploitation, notre situation financière et nos flux de trésorerie futurs et qui pourraient faire en sorte que nos résultats réels diffèrent considérablement de ceux exprimés dans ces déclarations prospectives sont l'investissement dans Rite Aid, les conditions économiques et financières et la conjoncture du marché, l'investissement dans les PCAA, les variations cycliques et saisonnières dans notre secteur d'activités, les changements de réglementation en ce qui a trait à la vente de médicaments d'ordonnance, la capacité d'attirer et de retenir les pharmaciens, l'intensité de la concurrence dans notre secteur d'activités, certains risques liés à la propriété, les risques liés aux tiers fournisseurs de services, des modifications technologiques qui affectent la demande à l'égard de nos produits et services, des interruptions de travail, y compris d'éventuelles grèves et des protestations de travailleurs, des modifications aux lois et aux règlements ou à leur interprétation, les modifications des règlements sur les impôts et des prises de positions comptables, le succès du modèle d'affaires de la Compagnie, la réputation des fournisseurs et des marques et le bien-fondé des hypothèses de la direction et d'autres facteurs indépendants de notre volonté.

Ces facteurs et d'autres pourraient faire en sorte que notre rendement et nos résultats financiers réels des périodes futures diffèrent considérablement des estimations ou projections concernant notre rendement ou nos résultats futurs exprimés, explicitement ou implicitement, dans ces déclarations prospectives. Les investisseurs et autres personnes sont avisés de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives. Pour plus d'information sur les risques, les incertitudes et les hypothèses qui feraient en sorte que les résultats réels de la Compagnie diffèrent des attentes actuelles, veuillez également vous reporter aux documents publics de la Compagnie 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 sous la rubrique intitulée « Facteurs de risque » et dans la section « Risques et incertitudes » du présent rapport de gestion. Nous rejetons 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 nous y obligent.

28 avril 2008

## Rapport de la direction relativement aux états financiers

La responsabilité des états financiers de Le Groupe Jean Coutu (PJC) inc. incombe à la direction. Ces états financiers consolidés ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada. Au besoin, la direction a porté des jugements et fait des estimations sur l'issue des faits et d'opérations, en tenant compte de leur importance relative. La direction est aussi responsable de tous les autres renseignements contenus dans le présent rapport ainsi que de leur concordance, s'il y a lieu, avec ceux présentés dans les états financiers consolidés.

Pour s'acquitter de ses responsabilités, la direction maintient un système de contrôle interne qui vise à fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et à la protection des éléments d'actif.

Le conseil d'administration s'acquitter de sa responsabilité à l'égard des états financiers consolidés principalement par l'intermédiaire de son comité de vérification, formé uniquement d'administrateurs indépendants, qui examine les états financiers consolidés et fait rapport au conseil. Le comité rencontre périodiquement les vérificateurs externes, le vérificateur interne et la direction, afin d'examiner leurs activités respectives et la façon dont chacune des parties s'acquitter de ses responsabilités. Les vérificateurs externes et le vérificateur interne peuvent communiquer librement avec le comité, en présence ou non de la direction, pour discuter de la portée de leur vérification, du caractère adéquat du système de contrôle interne et du caractère adéquat de l'information financière.

Les états financiers consolidés ont été examinés par le comité de vérification et ont reçu l'approbation du conseil d'administration. Par ailleurs, les vérificateurs externes de la Compagnie, Deloitte & Touche s.r.l., ont la responsabilité de la vérification des états financiers consolidés et de l'expression d'une opinion sur ceux-ci. Leur rapport est reproduit ci-après.

/s/ François J. Coutu

Président et chef de la direction

/s/ André Belzile

Premier vice-président, finances et affaires corporatives

## Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de  
Le Groupe Jean Coutu (PJC) inc.

Nous avons vérifié les bilans consolidés de Le Groupe Jean Coutu (PJC) inc. au 1<sup>er</sup> mars 2008 et au 4 juin 2007 et les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis, du résultat étendu et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Compagnie. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Compagnie au 1<sup>er</sup> mars 2008 et au 4 juin 2007 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

/s/ Deloitte & Touche, s.r.l.

Comptables agréés

Le 28 avril 2008

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Résultats consolidés

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007	2008	2007
<i>(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)</i>	\$	\$
	(note 1b)	(note 1b)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 507,6</b>	13 031,7
<b>Autres produits</b> (note 3)	<b>168,7</b>	233,7
	<b>1 676,3</b>	13 265,4
<b>Charges d'exploitation</b>		
Coût des marchandises vendues	<b>1 370,0</b>	10 040,5
Frais généraux et d'exploitation	<b>139,6</b>	2 622,3
Frais de restructuration (note 4)	-	61,6
Amortissements (note 5)	<b>11,7</b>	75,4
	<b>1 521,3</b>	12 799,8
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>155,0</b>	465,6
<b>Frais financiers</b> (note 6)	<b>5,1</b>	243,3
<b>Ajustement du gain (gain) sur la cession du secteur de vente au détail</b> (note 4)	<b>4,2</b>	( 144,1)
<b>Pertes encourues suite aux remboursements anticipés des dettes</b> (note 13)	-	178,9
	<b>145,7</b>	187,5
<b>Quote-part de la perte dans des sociétés satellites</b>	<b>393,3</b>	-
<b>Impôts sur les bénéfices</b> (note 7)	<b>3,8</b>	25,0
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>( 251,4)</b>	162,5
<b>Bénéfice (perte) par action</b> , en dollars (note 8)		
De base	<b>(0,98)</b>	0,62
Dilué	<b>(0,98)</b>	0,62

### Résultat étendu consolidé

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007	2008	2007
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	\$	\$
	(note 1b)	(note 1b)
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>(251,4)</b>	162,5
<b>Autres éléments du résultat étendu (perte)</b>		
Écart de conversion des devises	<b>( 97,9)</b>	148,3
Impôts sur les bénéfices sur le poste ci-dessus	<b>15,7</b>	0,6
	<b>( 82,2)</b>	148,9
<b>Résultat étendu (perte)</b>	<b>( 333,6)</b>	311,4

L'information sectorielle et les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Variations de l'avoir des actionnaires consolidé

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007	2008	2007
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	\$	\$
	(note 1b)	(note 1b)
<b>Capital-actions au début de l'exercice</b>	<b>789,6</b>	787,5
Rachats d'actions	( 74,7)	-
Options levées	0,5	2,1
<b>Capital-actions à la fin de l'exercice</b>	<b>715,4</b>	789,6
<b>Surplus d'apport au début de l'exercice</b>	<b>4,8</b>	2,9
Coût de la rémunération à base d'actions	2,2	1,9
Rémunération à base d'actions d'une société satellite - Rite Aid	9,7	-
<b>Surplus d'apport à la fin de l'exercice</b>	<b>16,7</b>	4,8
<b>Bénéfices non répartis au début de l'exercice</b>	<b>1 319,7</b>	1 188,6
Incidence de l'adoption de nouvelles normes comptables (note 2b)	( 4,5)	-
Bénéfice net (perte nette)	( 251,4)	162,5
	<b>1 063,8</b>	1 351,1
Dividendes	( 30,7)	( 31,4)
Excédent du coût d'acquisition sur la valeur comptable des actions à droit de vote subalterne catégorie A rachetées	( 102,3)	-
<b>Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice</b>	<b>930,8</b>	1 319,7
<b>Cumul des autres éléments du résultat étendu (perte) au début de l'exercice</b> (note 2b)	<b>( 96,6)</b>	( 245,5)
Écart de conversion des devises, déduction faite des impôts	( 82,2)	148,9
<b>Cumul des autres éléments du résultat étendu (perte) à la fin de l'exercice</b>	<b>( 178,8)</b>	( 96,6)
<b>Total de l'avoir des actionnaires</b>	<b>1 484,1</b>	2 017,5

L'information sectorielle et les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Bilans consolidés

Au 1er mars 2008

Au 4 juin 2007

(en millions de dollars canadiens)

	\$ (note 1b)	\$ (note 1b)
<b>Actif</b>		
À court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	40,7
Débiteurs	167,5	162,6
Impôts à recevoir	0,4	0,4
Stocks	154,7	138,0
Charges payées d'avance	5,2	7,6
	<b>327,8</b>	<b>349,3</b>
<b>Placements</b> (note 9)	<b>1 143,2</b>	<b>1 597,8</b>
<b>Immobilisations</b> (note 10)	<b>329,3</b>	<b>319,4</b>
<b>Écarts d'acquisition</b> (note 11)	<b>35,3</b>	<b>20,0</b>
<b>Autres éléments de l'actif à long terme</b> (note 12)	<b>113,7</b>	<b>50,2</b>
	<b>1 949,3</b>	<b>2 336,7</b>
<b>Passif</b>		
À court terme		
Créditeurs et charges à payer	201,7	259,1
Impôts à payer	62,9	22,8
Tranche de la dette à long terme échéant au cours du prochain exercice (note 13)	2,0	0,6
	<b>266,6</b>	<b>282,5</b>
<b>Dette à long terme</b> (note 13)	<b>169,5</b>	<b>7,4</b>
<b>Autres éléments du passif à long terme</b> (note 14)	<b>29,1</b>	<b>29,3</b>
	<b>465,2</b>	<b>319,2</b>
<b>Avoir des actionnaires</b>		
Capital-actions (note 15)	715,4	789,6
Surplus d'apport	16,7	4,8
Bénéfices non répartis	930,8	1 319,7
Cumul des autres éléments du résultat étendu (perte) (note 16)	( 178,8)	( 96,6)
	<b>752,0</b>	<b>1 223,1</b>
	<b>1 484,1</b>	<b>2 017,5</b>
	<b>1 949,3</b>	<b>2 336,7</b>

### Garanties, éventualités et engagements (notes 18 et 19).

L'information sectorielle et les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Au nom du conseil,

**/s/ François Jean Coutu**

**/s/ L. Denis Desautels**

**François Jean Coutu**  
Président et chef de l'exploitation

**L. Denis Desautels**  
Administrateur

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Flux de trésorerie consolidés

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007	2008	2007
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	\$	\$
	(note 1b)	(note 1b)
<b>Activités d'exploitation</b>		
Bénéfice net (perte nette)	( 251,4)	162,5
Éléments sans effet sur la trésorerie		
Amortissements	14,6	94,7
Ajustement du gain (gain) sur la cession du secteur de vente au détail (note 4)	4,2	( 144,1)
Radiation des frais de financement reportés (note 13)	-	67,9
Variation de la juste valeur des papiers commerciaux de tiers adossés à des actifs	7,1	-
Quote-part de la perte dans des sociétés satellites	393,3	-
Impôts futurs	( 29,2)	( 37,8)
Autres	(3,1)	1,7
	135,5	144,9
Variation nette des éléments hors caisse de l'actif et du passif (note 23)	10,9	47,4
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation	146,4	192,3
<b>Activités d'investissement</b>		
Produit (ajustement du produit) de la cession du secteur de vente au détail (note 4)	(46,1)	2 450,1
Placements et acquisition d'entreprise	(65,8)	( 2,2)
Acquisition d'immobilisations	(23,0)	( 154,1)
Produit de la cession d'immobilisations	1,3	9,3
Acquisition d'actifs incorporels	-	( 2,3)
Produit de la cession d'actifs incorporels	-	1,2
Autres éléments de l'actif à long terme	( 9,5)	( 2,4)
Flux de trésorerie générés (utilisés) par les activités d'investissement	(143,1)	2 299,6
<b>Activités de financement</b>		
Émission de la dette à long terme, déduction faite des frais	163,9	5,3
Remboursement de la dette à long terme (note 13)	(0,6)	(2 541,3)
Émission de capital-actions	0,5	2,1
Rachat de capital-actions	( 177,0)	-
Dividendes	( 30,7)	( 31,4)
Flux de trésorerie utilisés par les activités de financement	(43,9)	(2 565,3)
<b>Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie</b>	( 0,1)	( 36,3)
<b>Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	( 40,7)	( 109,7)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice</b>	40,7	150,4
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice</b>	-	40,7

L'information sectorielle et les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés. La note 23 présente des renseignements complémentaires aux flux de trésorerie.

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Information sectorielle consolidée

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)

(en millions de dollars canadiens)

La Compagnie compte deux secteurs d'exploitation isolables : le franchisage et la vente au détail. Dans le cadre de ses activités de franchisage, la Compagnie agit à titre de franchiseur de la bannière « PJC Jean Coutu », exploite deux centres de distribution et coordonne plusieurs autres services pour ses franchisés. Au cours de l'exercice 2007, la Compagnie détenait un secteur de vente au détail constitué d'établissements de produits pharmaceutiques et autres qu'elle exploitait sous les bannières « Brooks » et « Eckerd ». Le 4 juin 2007, la Compagnie a vendu ses intérêts dans les établissements « Brooks » et « Eckerd » en contrepartie d'espèces et d'une participation dans les capitaux propres de Rite Aid Corporation (« Rite Aid »). En conséquence, le secteur de vente au détail de la Compagnie correspond à son placement dans Rite Aid.

La Compagnie évalue la performance de ses secteurs d'exploitation en se basant sur leur bénéfice d'exploitation avant amortissements, qui n'est pas une mesure de performance définie par les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. Cependant, la direction utilise cette mesure afin d'évaluer la performance opérationnelle de ses secteurs.

L'information sectorielle se résume comme suit :

	2008	2007
	\$	\$
<b>Revenus</b> <sup>(1)</sup>		
Franchisage	1 676,3	2 145,7
Vente au détail	-	11 119,7
	<b>1 676,3</b>	<b>13 265,4</b>
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissements</b>		
Franchisage	169,6	216,9
Vente au détail	-	328,5
	<b>169,6</b>	<b>545,4</b>
<b>Amortissements</b>		
Franchisage <sup>(2)</sup>	14,6	19,0
Vente au détail	-	266,0
Renversement de l'amortissement du secteur de vente au détail lors de la consolidation <sup>(3)</sup>	-	( 205,2)
	<b>14,6</b>	<b>79,8</b>
<b>Bénéfice d'exploitation</b>		
Franchisage	155,0	197,9
Vente au détail	-	62,5
Renversement de l'amortissement du secteur de vente au détail lors de la consolidation <sup>(3)</sup>	-	205,2
	<b>155,0</b>	<b>465,6</b>

<sup>(1)</sup> Les revenus sont constitués du chiffre d'affaires et des autres produits.

<sup>(2)</sup> Incluant l'amortissement des incitatifs versés aux franchisés.

<sup>(3)</sup> Du 23 août 2006 au 4 juin 2007, la Compagnie avait cessé d'amortir les actifs relatifs à ses opérations américaines puisqu'ils étaient présentés à titre d'actifs destinés à la vente.

**LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.****Information sectorielle consolidée**

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)

*(en millions de dollars canadiens)*

	2008	2007
	\$	\$
<b>Quote-part de la perte dans des sociétés satellites</b>		
Vente au détail <sup>(1)</sup>	393,3	-
	<b>393,3</b>	-
<b>Acquisition d'immobilisations et d'actifs incorporels <sup>(2)</sup></b>		
Franchisage	23,0	38,5
Vente au détail	-	117,9
	<b>23,0</b>	156,4
	Au 1er mars 2008	Au 4 juin 2007
	\$	\$
<b>Immobilisations et écarts d'acquisition</b>		
Franchisage	364,6	339,4
	<b>364,6</b>	339,4
<b>Total de l'actif</b>		
Franchisage	860,0	775,9
Vente au détail <sup>(1)</sup>	1 089,3	1 560,8
	<b>1 949,3</b>	2 336,7

Les revenus, les immobilisations et les écarts d'acquisition ainsi que le total de l'actif de la Compagnie pour les secteurs géographiques du Canada et des Etats-Unis correspondent respectivement aux secteurs de franchisage et de vente au détail.

<sup>(1)</sup> Représente la participation de la Compagnie dans Rite Aid (note 9).

<sup>(2)</sup> Excluant l'acquisition d'entreprise.

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)

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

---

## 1. Description de l'entreprise et principales conventions comptables

### a) Description de l'entreprise

La Compagnie est constituée en vertu de la *Loi sur les compagnies du Québec*. Elle exerce ses activités dans deux secteurs.

Au Canada, la Compagnie exploite un réseau d'établissements franchisés. Par son activité de franchisage, elle exploite deux centres de distribution et coordonne plusieurs services pour son réseau qui compte 331 établissements franchisés au 1er mars 2008 (328 au 4 juin 2007). Au cours de l'exercice 2008, 3 établissements franchisés ont été ouverts (4 en 2007) tandis qu'aucun n'a été fermé (3 en 2007). Son réseau de franchisés effectue la vente au détail de produits pharmaceutiques et parapharmaceutiques. La Compagnie administre également les immeubles abritant tous les établissements franchisés.

Aux États-Unis, la Compagnie exploitait un réseau d'établissements corporatifs de vente au détail de produits pharmaceutiques et parapharmaceutiques répartis dans 18 états du nord-est, du centre du littoral de l'Atlantique et du sud-est des États-Unis. Le 4 juin 2007, la Compagnie a vendu ses 1 854 établissements corporatifs à Rite Aid. Depuis la cession de son secteur de vente au détail, la Compagnie n'exploite plus directement d'établissements corporatifs aux États-Unis, mais détient plutôt une participation d'environ 30,4 % dans les capitaux propres de Rite Aid (note 4).

### b) Présentation des états financiers et conversion des devises

Les états financiers consolidés sont préparés conformément aux PCGR du Canada.

Le calendrier de fins de périodes de la Compagnie était basé sur une date de fin d'exercice flottante au 31 mai et suivant le calendrier de marchandisage 4-5-4 de la *National Retail Federation* aux États-Unis. Pour l'exercice financier débutant le 5 juin 2007, la Compagnie a modifié sa date de fin d'exercice pour devenir le samedi le plus près du 29 février ou du 1er mars afin que sa fin d'exercice coïncide avec celle de Rite Aid.

L'exercice financier de la Compagnie comprend habituellement 52 semaines, mais comporte 53 semaines tous les cinq ou six ans. L'exercice terminé le 1er mars 2008 comprend exceptionnellement 38 semaines et cinq jours en raison du changement à la date de fin d'exercice, alors que l'exercice financier terminé le 4 juin 2007 comprenait 53 semaines et deux jours, et tient compte de la vente des opérations américaines tel que décrit à la note 4.

Pour les exercices 2005, 2006 et 2007, la Compagnie publiait ses états financiers consolidés en dollars américains. À la suite de la cession de ses opérations américaines en date du 4 juin 2007, la Compagnie a changé sa monnaie de présentation pour le dollar canadien étant donné la prédominance actuelle des opérations au Canada (note 2a).

### c) Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la société mère et ceux de ses filiales. Toutes les transactions et soldes intercompagnies ont été éliminés lors de la consolidation.

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

### **Notes aux états financiers consolidés**

**Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)**

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

---

## **1. Description de l'entreprise et principales conventions comptables (suite)**

### ***d) Utilisation d'estimations***

La préparation d'états financiers consolidés selon les PCGR du Canada exige que la direction procède à des estimations et pose certaines hypothèses. Ces estimations et hypothèses peuvent avoir un effet sur les montants d'actif et de passif déclarés ainsi que sur la présentation des éléments d'actif et de passif éventuels à la date des états financiers consolidés. Elles peuvent également influencer sur les montants des produits et des charges de l'exercice qui sont présentés. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

Les éléments qui requièrent davantage l'utilisation d'estimations de la part de la direction sont : les stocks, les placements, les actifs à long terme, le gain sur la cession du secteur de vente au détail et les réserves et provisions, plus particulièrement la provision relative aux impôts sur les bénéfices.

### ***e) Constatation des produits***

La Compagnie enregistre ses revenus provenant de la vente de biens aux franchisés lorsque les marchandises sont expédiées. Les ventes au détail étaient constatées au moment de la vente au consommateur. La Compagnie enregistre son chiffre d'affaires déduction faite des retours de marchandise. Les rabais de volume ainsi que les escomptes de caisse consentis aux clients sont enregistrés en réduction du chiffre d'affaires au fur et à mesure que les ventes sont constatées. La Compagnie présente au net les transactions résultant des marchandises expédiées directement aux franchisés par les fournisseurs pour lesquels la Compagnie agit à titre d'intermédiaire.

Les redevances sont calculées en fonction d'un pourcentage des ventes au détail des franchisés et sont inscrites comme revenus à mesure qu'elles sont gagnées. Ce pourcentage est établi par les conventions conclues avec les franchisés.

Les services facturés aux franchisés et les revenus de location sont comptabilisés lorsque les services sont rendus. Lorsque les baux contiennent des clauses d'augmentations prédéterminées du loyer minimum, la Compagnie enregistre le revenu de location selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée du bail.

Les produits ne sont constatés que lorsque leur recouvrement est raisonnablement assuré.

### ***f) Activités dont les tarifs sont réglementés***

Dans le cadre de son activité de franchisage, la Compagnie exerce certaines activités dont les tarifs sont réglementés. Au Canada, dans les provinces de Québec et de l'Ontario, les gouvernements provinciaux, par le biais de diverses instances, dressent une liste des médicaments et en déterminent le prix. La Compagnie ne peut pas vendre un produit à un prix supérieur à celui alors défini.

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)

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

---

## 1. Description de l'entreprise et principales conventions comptables (suite)

### **g) Rabais des fournisseurs**

Les contreparties en espèces reçues des fournisseurs constituent une réduction de prix des produits ou des services des fournisseurs et sont comptabilisées comme une réduction du coût des marchandises vendues et des stocks connexes lors de la constatation dans l'état des résultats et dans le bilan consolidés de la Compagnie. Certaines exceptions s'appliquent lorsque les contreparties en espèces reçues représentent soit un remboursement des coûts différentiels engagés par la Compagnie pour vendre les produits des fournisseurs, soit un paiement au titre de biens livrés ou de services fournis aux fournisseurs.

### **h) Conversion des devises**

Les états financiers non consolidés de la société mère, de ses filiales et de ses placements dans des sociétés satellites sont préparés en fonction de leurs monnaies fonctionnelles respectives, soit le dollar canadien pour ses opérations canadiennes ainsi que pour ses activités corporatives et le dollar américain en ce qui concerne les activités liées au secteur de vente au détail.

Les états financiers des entités dont la monnaie fonctionnelle n'est pas le dollar canadien sont convertis à la monnaie de présentation au moyen de la méthode du taux courant. Selon cette méthode, les postes de l'état des résultats et de l'état des flux de trésorerie de chaque exercice sont convertis à la monnaie de présentation aux taux de change moyens mensuels et les éléments de l'actif et du passif sont convertis au taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Tous les écarts de conversion résultant des fluctuations des taux de change sont comptabilisés dans le compte écart de conversion des devises du cumul des autres éléments du résultat étendu.

Les opérations libellées en monnaie autre que la monnaie fonctionnelle de l'entité sont converties selon la méthode temporelle. Selon cette méthode, les actifs et passifs monétaires en devises étrangères sont convertis au taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice, les actifs et passifs non monétaires en devises étrangères sont convertis au taux de change d'origine tandis que les éléments de l'état des résultats en devises étrangères sont convertis aux taux de change moyens mensuels. Tous les gains et pertes résultant de cette conversion sont de nature courante et sont inclus à l'état des résultats consolidés, sauf s'ils font l'objet de comptabilité de couverture.

### **i) Bénéfice par action**

Le bénéfice de base et dilué par action ont été obtenus respectivement en divisant le bénéfice net consolidé attribuable aux actionnaires ordinaires de l'exercice par le nombre moyen pondéré d'actions de base et dilué en circulation.

Le nombre moyen pondéré d'actions dilué en circulation est calculé comme si toutes les options dilutives étaient réputées avoir été levées au plus tard des deux dates suivantes, soit le début de la période visée ou à la date de l'octroi, selon la méthode du rachat d'actions.

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

### **Notes aux états financiers consolidés**

**Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)**

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

---

## **1. Description de l'entreprise et principales conventions comptables (suite)**

### ***j) Trésorerie et équivalents de trésorerie***

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent de l'encaisse et de placements très liquides qui, à la date de leur acquisition, ont des échéances de moins de trois mois.

### ***k) Stocks***

Les stocks sont évalués au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation, le coût étant déterminé selon la méthode de l'épuisement successif.

### ***l) Placements***

#### **Participation dans des sociétés satellites**

Les participations dans les sociétés satellites sont comptabilisées à la valeur de consolidation. Selon cette méthode, la participation est initialement enregistrée au coût et, par la suite, des ajustements sont faits afin de refléter la quote-part de la Compagnie dans le bénéfice net (ou la perte nette) de la société satellite, laquelle est comptabilisée aux résultats consolidés.

#### **Prêts, avances et créances d'exploitation de franchisés à long terme**

Depuis le 5 juin 2007, date à laquelle la Compagnie a adopté le chapitre 3855 intitulé « Instruments financiers - comptabilisation et évaluation » du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA »), les prêts, avances et créances d'exploitation de franchisés à long terme sont considérés comme des prêts et créances et sont comptabilisés à leur coût après amortissement. Les ajustements de juste valeur concernant les nouveaux prêts, avances et créances d'exploitation de franchisés à long terme résultant de leur comptabilisation initiale sont comptabilisés en réduction des redevances. Par la suite, les ajustements découlant de l'utilisation de la méthode du taux d'intérêt effectif sont comptabilisés comme revenus d'intérêts. Avant l'adoption du chapitre 3855, les prêts, avances et créances d'exploitation de franchisés à long terme étaient comptabilisés au coût.

#### **Perte de valeur**

La direction procède périodiquement à une analyse individuelle des placements et chaque fois qu'un événement défavorable, ou encore, qu'une indication de changements de situation apparaît faisant en sorte que la valeur comptable d'un placement pourrait ne pas être recouvrable, la Compagnie évalue si la juste valeur du placement a diminué en deçà de sa valeur comptable. Si la diminution s'avère être une moins-valeur durable, le placement est alors ramené à sa juste valeur et la perte est comptabilisée dans les résultats consolidés.

#### **Papiers commerciaux de tiers adossés à des actifs**

Les investissements dans les papiers commerciaux de tiers adossés à des actifs sont classés comme des titres détenus à des fins de transaction et sont évalués à la juste valeur; toute variation de leur juste valeur sera comptabilisée dans les résultats consolidés.

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)

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

---

## 1. Description de l'entreprise et principales conventions comptables (suite)

### m) Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées au coût.

L'amortissement des immeubles destinés à la location a été calculé en fonction de leur durée de vie utile selon la méthode des intérêts composés jusqu'au 1er juin 2004. Depuis cette date, la Compagnie a utilisé la méthode de l'amortissement linéaire. Les constructions en cours ne sont pas amorties tant que l'actif n'est pas mis en service. L'amortissement des autres immobilisations est calculé en fonction de leur durée de vie utile selon les méthodes de l'amortissement linéaire et dégressif à taux constant. Les taux et les durées utilisés sont les suivants :

	Méthodes	Taux et durées
Immeubles	Dégressif	5%
Immeubles destinés à la location	Linéaire	40 ans
Améliorations locatives	Linéaire	Moindre de la durée de vie utile et de la durée du bail
Équipement	Linéaire	3 à 5 ans

### n) Écarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition représentent l'excédent du coût d'acquisition des entreprises sur la juste valeur des actifs identifiables nets acquis et ne sont pas sujets à l'amortissement. Les écarts d'acquisition sont soumis à un test de dépréciation annuel ou plus fréquemment si des événements ou des changements de situations indiquent une perte de valeur. En date du 1er mars 2008 et du 4 juin 2007, la Compagnie a effectué des tests de dépréciation et aucune réduction de valeur n'a été nécessaire.

### o) Autres éléments de l'actif à long terme

Exception faite des impôts futurs, les autres éléments de l'actif à long terme sont constitués principalement des incitatifs versés aux franchisés et des actifs de revenus locatifs à augmentations prédéterminées. Les incitatifs versés aux franchisés sont amortis sur une période de dix ans, selon la méthode linéaire, et l'amortissement est appliqué en réduction des produits de redevances qui sont présentés dans les autres produits. La Compagnie détient des contrats location et de sous-location qui comprennent des clauses d'augmentations prédéterminées sur le loyer minimum. La Compagnie constate ces revenus de location selon la méthode linéaire sur la durée du bail et, conséquemment, comptabilise la différence entre le revenu de location et les sommes à recevoir en vertu du bail comme actif de revenus locatifs à augmentations prédéterminées dans les autres éléments de l'actif à long terme.

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)

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

---

## 1. Description de l'entreprise et principales conventions comptables (suite)

### p) Dépréciation d'actifs à long terme

La Compagnie revoit la valeur des actifs à long terme lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que la valeur comptable de ces actifs pourrait ne pas être recouvrable. La recouvrabilité de ces actifs est déterminée en comparant les flux de trésorerie nets prévisionnels non actualisés attendus qui seront générés par l'utilisation et la cession de ces actifs avec leur valeur comptable. Si les flux de trésorerie s'avèrent insuffisants pour recouvrer la valeur comptable de ces actifs, la perte de valeur est constatée et les actifs à long terme sont alors réduits à leur juste valeur respective.

### q) Impôts futurs

La Compagnie utilise la méthode de l'actif et du passif fiscal pour la comptabilisation des impôts sur les bénéfices. En vertu de cette méthode, les actifs et les passifs d'impôts futurs sont constatés en fonction de l'écart entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs et en appliquant, à la date des états financiers, les taux d'imposition et les lois fiscales en vigueur ou pratiquement en vigueur pour les exercices au cours desquels les écarts temporaires sont censés se résorber. Les actifs d'impôts futurs sont constatés uniquement dans la mesure où, de l'avis de la direction, leur réalisation est jugée plus probable qu'improbable.

### r) Autres éléments du passif à long terme

*Produits reportés* : Les produits reportés sont principalement constitués du gain reporté relativement à des opérations de cession-bail. La Compagnie reçoit également des allocations de ses fournisseurs en contrepartie d'ententes exclusives d'achats. Les produits relatifs à ces ententes sont reportés lors de l'encaissement et les montants sont constatés au rythme des achats, tel que stipulé dans chacune des ententes.

*Obligations reportées relatives à des baux* : La Compagnie loue des locaux et constate la charge de loyer minimum lorsqu'elle prend possession du local du propriétaire, ce qui normalement inclut une période d'aménagement précédant l'ouverture du magasin. Lorsque les baux contiennent des clauses d'augmentations prédéterminées du loyer minimum, la Compagnie constate la charge locative selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée du bail. Conséquemment, la Compagnie comptabilise à titre d'obligations reportées relatives à des baux l'excédent de la charge sur le montant exigible. La Compagnie reçoit également des incitatifs relatifs aux baux qui sont amortis selon la méthode linéaire sur le moindre de la durée de vie utile de l'actif et de la durée du bail.

### s) Rémunération à base d'actions

La Compagnie a un régime d'options d'achat d'actions à prix fixe, qui est décrit à la note 17. Depuis le 1er juin 2003, le coût de la rémunération à base d'actions est comptabilisé selon la méthode de la juste valeur. Conformément à cette méthode, les octrois d'options d'achat d'actions sont évalués à la date d'octroi au moyen de la méthode de la juste valeur. Ils sont passés en charge et portés au crédit du surplus d'apport durant la période d'acquisition. Ces crédits sont reclassés au capital-actions à la levée de ces options d'achat d'actions.

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

### **Notes aux états financiers consolidés**

**Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)**

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

---

## **1. Description de l'entreprise et principales conventions comptables (suite)**

### **t) Régimes de retraite à prestations déterminées**

La Compagnie offre, à certains de ses hauts dirigeants, des régimes de retraite à prestations déterminées, lesquels comprennent un régime enregistré de retraite ainsi que des régimes complémentaires de retraite non enregistrés au Canada.

Le versement des cotisations au régime enregistré de retraite est effectué conformément aux lois applicables et le financement des régimes complémentaires n'est effectué que partiellement par l'entremise de conventions de retraite (CR). Le montant des cotisations requises aux fins de la capitalisation est déterminé par évaluation actuarielle effectuée tous les trois ans. La plus récente évaluation actuarielle a été effectuée en date du 31 décembre 2005 et la date de la prochaine évaluation actuarielle est le 31 décembre 2008.

La Compagnie comptabilise ses obligations découlant des régimes d'avantages sociaux des salariés ainsi que les coûts connexes, déduction faite des actifs des régimes. Le coût des prestations de retraite et des avantages complémentaires de retraite gagnés par les salariés est établi par calculs actuariels selon la méthode de répartition des prestations au prorata des services, à partir des hypothèses les plus probables de la direction concernant le rendement prévu des placements des régimes, la progression des salaires et l'âge de départ à la retraite des salariés. Pour les besoins du calcul du taux de rendement prévu des actifs des régimes, ces actifs sont évalués à leur juste valeur. La juste valeur des actifs est la valeur du marché.

Le coût des services passés est amorti selon la méthode d'amortissement linéaire sur la durée résiduelle moyenne d'activité des salariés actifs, à la date des modifications.

L'excédent du gain actuariel net ou de la perte actuarielle nette, du plus élevé de 10 % de l'obligation au titre des prestations constituées ou de 10 % de la juste valeur des actifs du régime, est amorti sur la durée résiduelle moyenne d'activité des salariés actifs. La durée résiduelle moyenne d'activité des salariés actifs couverts par les régimes de retraite était de 8,0 ans au 1er mars 2008 (9,3 ans au 4 juin 2007).

### **u) Régimes de retraite à cotisations déterminées**

La charge de retraite des régimes à cotisations déterminées correspond à la cotisation de la Compagnie.

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

### **Notes aux états financiers consolidés**

**Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)**

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

---

## **1. Description de l'entreprise et principales conventions comptables (suite)**

### **v) Instruments financiers**

La Compagnie n'utilise pas d'instruments financiers dérivés aux fins de spéculation ni de négociation. La Compagnie documente formellement toutes les relations entre les instruments de couverture et les éléments couverts, ainsi que l'objectif de gestion du risque et la stratégie qui sous-tendent l'utilisation des divers instruments de couverture. Les dérivés procurant une couverture économique, mais qui ne sont pas admissibles aux fins de la comptabilité de couverture, sont constatés à leur juste valeur et les variations des justes valeurs sont imputées à l'état des résultats.

Lorsque requis, la Compagnie a recours à divers instruments financiers dérivés pour gérer les risques de taux d'intérêt et de change.

Au cours de l'exercice terminé le 4 juin 2007, la Compagnie utilisait des conventions d'échange de taux d'intérêt (swaps de taux d'intérêt) afin de gérer l'ensemble des taux d'intérêt fixes et variables liés à l'ensemble de son portefeuille d'emprunts. Ces ententes comportaient l'échange de paiements d'intérêts sans qu'il y ait échange du montant nominal de référence sur lequel les paiements étaient basés. La Compagnie inscrivait les échanges de paiements à titre d'ajustements des intérêts débiteurs de la dette couverte.

La Compagnie n'a eu recours à aucun instrument financier pour gérer les risques liés aux taux d'intérêt et de conversion des devises au cours de l'exercice financier terminé le 1er mars 2008.

Les coûts de transaction relatifs à l'acquisition ou à l'émission d'instruments financiers classés comme détenus à des fins de transactions, s'il y a lieu, sont comptabilisés aux résultats nets. Les coûts de transaction des instruments financiers qui sont classés dans une catégorie autre que détenus à des fins de transactions sont ajustés à la valeur comptable lors de leur acquisition ou de leur émission.

## **2. Conventions comptables**

### **Modifications de conventions comptables**

#### **a) Conversion des devises**

Pour les exercices 2005, 2006 et 2007, la Compagnie publiait ses états financiers consolidés en dollars américains. À la suite de la cession de ses opérations américaines en date du 4 juin 2007, la Compagnie a changé sa monnaie de présentation pour le dollar canadien étant donné la prédominance de ses opérations au Canada.

L'information financière comparative, qui était antérieurement présentée en dollars américains, est présentée en dollars canadiens pour toutes les périodes publiées. À cet égard, le poste avoir des actionnaires au 4 juin 2007 était de 1,906 milliard en dollars américains comparativement à 2,018 milliards en dollars canadiens.

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

### **Notes aux états financiers consolidés**

**Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)**

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

---

## **2. Conventions comptables (suite)**

### **a) Conversion des devises (suite)**

Les états financiers consolidés comparatifs ont été convertis à la monnaie de présentation au moyen de la méthode du taux courant. Selon cette méthode, les postes de l'état des résultats et de l'état des flux de trésorerie de chaque période sont convertis à la monnaie de présentation aux taux de change moyens mensuels et les éléments de l'actif et du passif sont convertis au taux de change en vigueur à la clôture de la période. Tous les écarts de conversion dégagés sont comptabilisés dans le compte écart de conversion des devises du cumul des autres éléments du résultat étendu.

### **b) Résultat étendu, capitaux propres, instruments financiers et couvertures**

Le 5 juin 2007, la Compagnie a adopté les nouvelles recommandations contenues dans les chapitres suivants du Manuel de l'ICCA : le chapitre 1530, intitulé « Résultat étendu », le chapitre 3251, intitulé « Capitaux propres » le chapitre 3855, intitulé « Instruments financiers - comptabilisation et évaluation », le chapitre 3861, intitulé « Instruments financiers - informations à fournir et présentation » et le chapitre 3865, intitulé « Couvertures ». Ces normes ont été adoptées rétrospectivement sans retraitement des données des périodes antérieures, à l'exception du poste écart de conversion des devises de l'avoir des actionnaires qui a été retraité tel qu'exigé par le chapitre 1530. Les ajustements de transition qui découlent de la mise en application de ces normes ont été constatés dans le solde d'ouverture des bénéfices non répartis et dans le solde d'ouverture du cumul des autres éléments du résultat étendu.

Le chapitre 1530, « Résultat étendu », introduit un nouvel état financier correspondant à la variation de l'actif net d'une entreprise découlant d'opérations, d'événements et de circonstances sans rapport avec les actionnaires.

Le chapitre 3251, « Capitaux propres », a remplacé le chapitre 3250, intitulé « Surplus ». Ce chapitre décrit les normes de présentation des capitaux propres et de la variation des capitaux propres pour la période à la suite de l'application du chapitre 1530, intitulé « Résultat étendu ».

Le chapitre 3855, « Instruments financiers - comptabilisation et évaluation », établit la norme de comptabilisation et d'évaluation des instruments financiers figurant au bilan ainsi que la norme de présentation des gains et pertes dans les états financiers. Les actifs et les passifs financiers sont initialement comptabilisés à la juste valeur et sont, par la suite, évalués à la juste valeur dans le bilan consolidé, exception faite des prêts et créances, des placements détenus jusqu'à leur échéance et des passifs financiers qui ne sont pas détenus à des fins de transaction, lesquels sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)

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

---

## 2. Conventions comptables (suite)

### b) Résultat étendu, capitaux propres, instruments financiers et couvertures (suite)

Les gains et les pertes réalisés et non réalisés sur les actifs et les passifs financiers détenus à des fins de transaction sont comptabilisés dans les résultats consolidés de la période au cours de laquelle ils se produisent. Les gains et les pertes non réalisés, y compris les variations des taux de change sur les actifs financiers disponibles à la vente, sont constatés dans les autres éléments du résultat étendu jusqu'à leur réalisation, après quoi ils sont comptabilisés dans les résultats consolidés. Tous les instruments financiers dérivés sont comptabilisés à la juste valeur dans le bilan consolidé, y compris les dérivés incorporés dans d'autres contrats sans être étroitement liés au contrat hôte. En outre, afin de se conformer au chapitre 3855, la Compagnie a réexaminé tous les contrats en vigueur pour repérer les dérivés non financiers ainsi que les dérivés intégrés. Cette mesure n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la Compagnie.

Les actifs et passifs financiers de la Compagnie sont classés et évalués comme suit :

Actifs/passifs	Catégorie	Évaluation subséquente
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Détenu à des fins de transactions	Juste valeur
Débiteurs	Prêts et créances	Coût après amortissement
Prêts, avances et créances d'exploitation de franchisés à long terme	Prêts et créances	Coût après amortissement
Papiers commerciaux de tiers adossés à des actifs	Détenu à des fins de transactions	Juste valeur
Créditeurs et charges à payer	Autres passifs financiers	Coût après amortissement
Dette à long terme	Autres passifs financiers	Coût après amortissement

Le chapitre 3861, « Instruments financiers - informations à fournir et présentation », qui remplace le chapitre 3860 éponyme, établit des normes de présentation pour les instruments financiers et les dérivés non financiers et précise quelles sont les informations à fournir.

Le chapitre 3865, « Couvertures », présente le traitement comptable des relations de couverture admissibles, ainsi que les informations à fournir à leur sujet, et il exige que tout dérivé désigné comme élément constitutif d'une relation de couverture soit comptabilisé à la juste valeur.

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)

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

## 2. Conventions comptables (suite)

### b) Résultat étendu, capitaux propres, instruments financiers et couvertures (suite)

Le tableau ci-dessous présente les ajustements de transition qui ont été inscrits à la mise en application des nouvelles normes :

Bilan consolidé	Au 5 juin 2007
	\$
<b>Augmentation (diminution) des :</b>	
Débiteurs	( 0,1)
Placements	( 6,4)
Autres éléments de l'actif à long terme	2,1
Autres éléments du passif à long terme	0,1
Bénéfices non répartis	( 4,5)
Écart de conversion des devises	96,6
Cumul des autres éléments du résultat étendu (perte)	( 96,6)

## Conventions comptables récemment publiées

### c) Informations à fournir concernant le capital

En décembre 2006, l'ICCA a publié le chapitre 1535, intitulé « Informations à fournir concernant le capital ». Ce nouveau chapitre définit les exigences en matière d'informations à fournir sur le capital, telles que : des informations qualitatives sur les objectifs, politiques et procédures de gestion du capital; des données quantitatives synthétiques sur les éléments inclus dans la gestion du capital; le fait que l'entité s'est conformée au cours de la période aux exigences en matière de capital auxquelles elle est soumise en vertu de règles extérieures; et les conséquences de cette application si l'entité ne s'est pas conformée aux exigences en question. La Compagnie sera assujettie à ce chapitre à compter du 2 mars 2008. L'adoption de ce nouveau chapitre ne devrait pas avoir une incidence importante sur les résultats financiers consolidés de la Compagnie.

### d) Instruments financiers

En décembre 2006, l'ICCA a publié le chapitre 3862, intitulé « Instruments financiers – informations à fournir » et le chapitre 3863, intitulé « Instruments financiers – présentation ». Ces nouveaux chapitres remplacent le chapitre 3861, intitulé « Instruments financiers – informations à fournir et présentation », dont les exigences en matière d'informations à fournir sont révisées et renforcées. Les exigences à l'égard du mode de présentation n'ont toutefois subi aucune modification. La Compagnie adoptera ce chapitre à compter du 2 mars 2008. L'adoption de ce nouveau chapitre ne devrait pas avoir une incidence importante sur les résultats financiers consolidés de la Compagnie.

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

### **Notes aux états financiers consolidés**

**Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)**

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

---

## **2. Conventions comptables (suite)**

### **e) Stocks**

En juin 2007, l'ICCA a publié le chapitre 3031, intitulé « Stocks », qui harmonise la méthode de comptabilisation des stocks selon les PCGR canadiens avec celle des normes internationales d'information financière (« IFRS »). Cette nouvelle norme donne plus de directives sur l'évaluation et les exigences en matière de divulgation des stocks. Cette norme exige que les stocks soient évalués au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation et donne les lignes directrices sur la détermination du coût, notamment sur l'allocation des frais généraux de production fixes et des autres coûts engagés pour amener les stocks à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent. La norme exige aussi que la méthode de détermination du coût soit la méthode du premier entré, premier sorti ou celle du coût moyen pondéré. La Compagnie adoptera ce chapitre à compter du 2 mars 2008. L'adoption de ce nouveau chapitre ne devrait pas avoir une incidence importante sur les résultats financiers consolidés de la Compagnie.

### **f) Écarts d'acquisition et actifs incorporels**

En février 2008, l'ICCA a publié le chapitre 3064, intitulé « Écarts d'acquisition et actifs incorporels », remplaçant le chapitre 3062, intitulé « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels », et le chapitre 3450, intitulé « Frais de recherche et de développement ». Des modifications à des fins d'uniformité ont été apportées à d'autres chapitres du Manuel de l'ICCA. Ce nouveau chapitre s'appliquera aux états financiers des exercices ouverts à partir du 1er octobre 2008. Par conséquent, la Compagnie adoptera les nouvelles normes au cours de son exercice débutant le 1er mars 2009. Le chapitre établit des normes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'information applicables aux écarts d'acquisition après leur comptabilisation initiale et aux actifs incorporels des entreprises à but lucratif. Concernant les écarts d'acquisition, le chapitre 3064 comporte les mêmes exigences que l'ancien chapitre 3062. La Compagnie évalue présentement l'incidence de l'adoption de ce nouveau chapitre sur ses états financiers consolidés.

### **g) Normes internationales d'information financière**

Le Conseil des normes comptables du Canada a annoncé que les normes comptables utilisées par les sociétés ouvertes convergeront vers les IFRS. Le basculement des PCGR du Canada actuels aux IFRS se fera, pour la Compagnie, à compter de l'exercice ouvert le 27 février 2011. La Compagnie adoptera ces nouvelles normes selon l'échéancier fixé pour ces nouvelles règles. La Compagnie évalue présentement l'incidence future de ces nouvelles normes sur ses états financiers consolidés.

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)

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

### 3. Autres produits

	2008	2007
	\$	\$
Redevances <sup>(1)</sup>	85,2	112,0
Loyers	48,8	67,4
Divers	34,7	54,3
	<b>168,7</b>	<b>233,7</b>

<sup>(1)</sup> L'amortissement des incitatifs versés aux franchisés de 2 927 000 \$ (4 431 000 \$ en 2007) est appliqué en réduction des redevances. Il en est de même pour l'effet de l'actualisation lors de la comptabilisation initiale de 1 170 000 \$ liée à l'utilisation de la méthode du taux d'intérêt effectif pour mesurer les prêts, avances et créances d'exploitation de franchisés à long terme.

### 4. Cession du secteur de vente au détail

Le 23 août 2006, la Compagnie a conclu une entente définitive avec Rite Aid, par laquelle elle disposerait de son réseau aux États-Unis (« opérations américaines ») qui représentait la totalité du secteur de vente au détail de la Compagnie. Tel que prévu par les PCGR, la Compagnie présentait les actifs et passifs liés aux opérations américaines comme actifs destinés à la vente en date du 26 août 2006. Toutefois, les opérations américaines n'ont pas été présentées comme activités abandonnées puisque la Compagnie continue à intervenir de façon significative dans la compagnie Rite Aid qui inclut les opérations américaines après la clôture de la transaction.

#### Gain sur la cession du secteur de vente au détail

Le 4 juin 2007, la Compagnie complétait cette transaction, en échange d'une contrepartie en espèces de 2,438 milliards de dollars (ou 2,300 milliards de dollars américains), sous réserve d'un ajustement de fonds de roulement et de 250 millions d'actions ordinaires de Rite Aid. Un gain d'un montant de 76,2 millions de dollars, déduction faite des impôts, résultant de la cession et de la conservation simultanées d'une participation dans son actif net par l'entremise de l'acquisition de sa participation dans Rite Aid, a été enregistré au cours de l'exercice terminé le 4 juin 2007.

Au cours de l'exercice terminé le 1er mars 2008, la Compagnie a finalisé ses négociations de l'ajustement de fonds de roulement, ce qui a résulté en une diminution du gain mentionné ci-haut de 4,2 millions de dollars (3,5 millions de dollars, déduction faite des impôts), et a procédé au règlement de toutes les sommes dues à Rite Aid et à d'autres paiements liés pour un montant total de 46,1 millions de dollars.

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)

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

#### 4. Cession du secteur de vente au détail (suite)

Le gain (ajustement du gain) sur la cession du secteur de vente au détail s'établit comme suit:

	2008	2007
	\$	\$
Prix de cession (ajustement du prix de cession) du secteur de vente au détail	<b>( 2,6)</b>	4 189,7
Moins :		
Valeur comptable de l'actif net vendu	-	3 649,2
Portion non constatée du gain sur la vente représentant les intérêts économiques conservés	<b>0,5</b>	172,6
Constatation de l'écart de conversion des devises lié à la cession de la participation dans les opérations américaines	<b>0,2</b>	200,9
Frais de transaction	<b>0,9</b>	22,9
<b>Gain (ajustement du gain) sur la cession du secteur de vente au détail avant impôts sur les bénéfices</b>	<b>( 4,2)</b>	144,1
<b>Impôts sur les bénéfices (recouvrement)</b>	<b>( 0,7)</b>	67,9
<b>Gain net (ajustement du gain) sur la cession du secteur de vente au détail</b>	<b>( 3,5)</b>	76,2

Le gain était fondé sur le cours de clôture de l'action de Rite Aid en date du 4 juin 2007, qui était de 6,55 \$, ainsi que sur un taux de change, exprimé en dollar canadien par dollar américain, à 1,0602.

L'actif net cédé le 4 juin 2007 totalisait 3,649 milliards de dollars et représentait 2,220 milliards de dollars d'actifs à court terme, 2,888 milliards de dollars d'actifs à long terme, 1,044 milliard de dollars de passifs à court terme ainsi que de 0,415 milliard de dollars pour les passifs à long terme.

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)

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

---

#### 4. Cession du secteur de vente au détail (suite)

##### Frais de restructuration

Au cours de l'exercice 2007, la Compagnie a mis en place un programme de rémunération de transition relatif à la cession du secteur de vente au détail. Les coûts relatifs à ce programme totalisaient 61,6 millions de dollars pour l'exercice 2007.

##### Sommaire des résultats des opérations américaines pour l'exercice terminé le 4 juin 2007 :

	<u>2007</u>
	\$
Chiffre d'affaires	11 104,6
Autres produits	15,1
Charges d'exploitation	
Coût des marchandises vendues	8 283,2
Frais généraux et d'exploitation	2 446,4
Frais de restructuration	61,6
Amortissements	60,8
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b><u>267,7</u></b>

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)

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

#### 5. Amortissements

	2008	2007
	\$	\$
Immobilisations	11,6	60,3
Actifs incorporels	-	14,9
Frais reportés	0,1	0,2
	<b>11,7</b>	<b>75,4</b>

Du 23 août 2006 au 4 juin 2007, la Compagnie avait cessé d'amortir les actifs relatifs à ses opérations américaines puisqu'ils étaient présentés à titre d'actifs destinés à la vente.

#### 6. Frais financiers

	2008	2007
	\$	\$
Intérêts sur la dette à long terme	3,1	224,0
Amortissements des frais de financement reportés	-	14,9
Pertes (gains) de change non réalisées sur éléments monétaires	( 0,1)	12,0
Pertes (gains) de change réalisées sur éléments monétaires	( 3,9)	( 0,2)
Gains réalisés sur instruments financiers dérivés	-	( 6,7)
Variation de la juste valeur des papiers commerciaux de tiers adossés à des actifs (note 9)	7,1	-
Autres frais financiers (revenus), nets	( 1,1)	( 0,7)
	<b>5,1</b>	<b>243,3</b>

Au cours de l'exercice 2007, la Compagnie avait des swaps de taux d'intérêt de façon à fixer le taux d'intérêt sur une tranche de sa dette à taux variable. Le 29 mai 2007, la Compagnie résiliait ces contrats et les gains relatifs à ces instruments dérivés ont été constatés aux résultats.

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)

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

#### 7. Impôts sur les bénéfices

La charge d'impôts sur les bénéfices se répartit comme suit :

	2008	2007
	\$	\$
Impôts exigibles	33,0	62,8
Impôts futurs (recouvrement)	( 29,2)	( 37,8)
	<b>3,8</b>	25,0

La charge d'impôts de la Compagnie diffère des montants qui auraient été obtenus par la combinaison des taux de base prévus par la loi. Cette différence résulte des éléments suivants :

	2008	2007
	\$	\$
Opérations canadiennes aux taux de base prévus par la loi	( 78,6)	( 18,5)
Opérations américaines aux taux de base prévus par la loi	-	100,2
Charge d'impôts (recouvrement) aux taux prévus par la loi	( 78,6)	81,7

Augmentation (diminution) du montant d'imposition provenant des éléments suivants :

Quote-part de la perte dans des sociétés satellites, déduite à un taux d'imposition sur gain en capital	63,5	-
Provision pour moins-value liée aux actifs d'impôts futurs	18,4	-
Ajustements des actifs et passifs d'impôts futurs en raison des modifications des taux d'imposition pratiquement en vigueur	1,6	2,3
Bénéfice résultant de structures de financement relatives aux investissements dans des filiales	-	( 87,2)
Coût du démantèlement de structures de financement lié à la cession du secteur de vente au détail	-	64,1
Avantage des reports de pertes en capital non constaté antérieurement	-	( 20,6)
Gain sur la cession du secteur de vente au détail sujet au taux de gain en capital	-	( 20,2)
Autres	( 1,1)	4,9
	<b>3,8</b>	25,0

**LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.****Notes aux états financiers consolidés**

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)

*(en millions de dollars canadiens pour les tableaux, sauf indication contraire)***7. Impôts sur les bénéfices (suite)**

Les principales composantes de l'actif et du passif d'impôts futurs sont les suivantes :

	Au 1er mars 2008	Au 4 juin 2007
	\$	\$
<b>Actif d'impôts futurs :</b>		
Placement dans une société satellite - Rite Aid	51,0	-
Autres placements	3,1	-
Immobilisations	0,2	-
Écarts d'acquisition et incitatifs versés aux franchisés	4,9	5,7
Passif à court terme	0,6	0,8
Autres éléments du passif à long terme	5,7	6,9
Frais d'émission de capital-actions	2,0	3,2
Report prospectif de pertes d'exploitation nettes	-	0,2
Pénalités sur remboursements des billets de premier rang	21,7	28,8
Frais de financement	4,2	9,8
<b>Total de l'actif d'impôts futurs</b>	<b>93,4</b>	<b>55,4</b>
Moins provision pour moins-value	(18,4)	-
	<b>75,0</b>	<b>55,4</b>
<b>Passif d'impôts futurs :</b>		
Immobilisations	4,6	7,0
Autres éléments de l'actif à long terme	0,6	-
Placement dans une société satellite - Rite Aid	-	24,9
Autres	1,0	1,1
	<b>6,2</b>	<b>33,0</b>
<b>Actif d'impôts futurs, net</b>	<b>68,8</b>	<b>22,4</b>
<b>Réparti ainsi :</b>		
Actif d'impôts futurs à long terme	69,4	22,4
Passif d'impôts futurs à long terme	( 0,6)	-
	<b>68,8</b>	<b>22,4</b>

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)

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

#### 8. Bénéfice (perte) par action

Le rapprochement du nombre d'actions utilisé pour le calcul du bénéfice (perte) dilué par action s'établit comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<i>(en millions)</i>	<i>(en millions)</i>
Moyenne pondérée des actions utilisée pour le calcul du bénéfice (perte) de base par action	<b>256,9</b>	261,7
Effet de dilution des options d'achat d'actions	-	0,2
Moyenne pondérée des actions utilisée pour le calcul du bénéfice (perte) dilué par action	<b>256,9</b>	261,9

Au 1er mars 2008, 2 361 000 options d'achat d'actions ayant un effet antidilutif ont été exclues du calcul du bénéfice (perte) dilué par action (1 472 000 au 4 juin 2007).

#### 9. Placements

	<u>Au 1er mars 2008</u>	<u>Au 4 juin 2007</u>
	\$	\$
Placement dans une société satellite - Rite Aid	<b>1 089,3</b>	1 560,8
Placements dans des sociétés satellites - Autres	<b>7,7</b>	8,0
Prêts, avances et créances d'exploitation de franchisés à long terme, valeur au coût	-	33,6
Prêts, avances et créances d'exploitation de franchisés à long terme constatés selon la méthode du taux d'intérêt effectif	<b>22,3</b>	-
Papiers commerciaux de tiers adossés à des actifs	<b>28,5</b>	-
	<b>1 147,8</b>	1 602,4
Tranche encaissable au cours du prochain exercice (incluse dans les débiteurs)	<b>4,6</b>	4,6
	<b>1 143,2</b>	1 597,8

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)

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

## 9. Placements (suite)

### Placement dans une société satellite - Rite Aid

La Compagnie détient une participation significative dans Rite Aid, une des plus importantes chaînes de pharmacies aux États-Unis, ayant à son actif plus de 5 000 pharmacies.

L'acquisition de la participation dans les capitaux propres de Rite Aid représente un placement dans une société satellite qui est comptabilisé à la valeur de consolidation depuis la date d'acquisition, soit le 4 juin 2007. La participation a été initialement enregistrée au coût et, par la suite, des ajustements sont faits afin de refléter la quote-part de la Compagnie dans le bénéfice net ou la perte nette de Rite Aid. La quote-part de la Compagnie dans le bénéfice net ou la perte nette de Rite Aid est ajustée afin de refléter l'amortissement des ajustements de juste valeur liés à la participation de la Compagnie dans l'actif net identifiable de Rite Aid ainsi que pour éliminer l'effet de la répartition du prix d'achat comptabilisée par Rite Aid dans les intérêts conservés par la Compagnie dans les opérations américaines.

Le coût total de la participation de la Compagnie dans l'actif net identifiable acquis est alloué en fonction des justes valeurs, basé sur des évaluations indépendantes préliminaires et en utilisant la méthode de l'acquisition. La Compagnie complètera cette allocation au cours de l'exercice 2009.

L'allocation préliminaire de l'excédent du coût du placement dans Rite Aid sur la valeur nette comptable des actifs acquis totalisait 775,4 millions de dollars au 4 juin 2007 et représentait un ajustement à la méthode de l'épuisement successif pour l'inventaire de 188,3 millions de dollars, des actifs incorporels (constitués principalement de dossiers d'ordonnances, d'une marque de commerce et de baux favorables) de 851,2 millions de dollars, des passifs d'impôts futurs de 426,2 millions de dollars ainsi que de l'écart d'acquisition additionnel de 162,1 millions de dollars. Les dossiers d'ordonnances sont amortis sur leur durée de vie utile de 10 ans sur une base accélérée qui avoisine les taux de conservation des dossiers ainsi que les flux de trésorerie prévus. La marque de commerce a une durée de vie indéfinie et n'est pas amortie. Les baux favorables sont amortis sur la durée résiduelle des baux selon la méthode linéaire.

Le placement dans Rite Aid se détaille comme suit :

	Au 1er mars 2008	Au 4 juin 2007
	\$	\$
Actions ordinaires de Rite Aid (252,0 millions en 2008 - 250,0 millions en 2007)	1 745,0	1 736,1
Tranche non constatée du gain sur la vente des opérations américaines représentant l'intérêt économique conservé	( 173,1)	( 172,6)
Quote-part de la perte	( 393,3)	-
Quote-part du surplus d'apport due à la rémunération à base d'actions	9,7	-
Autres ajustements	5,4	-
Réévaluation au taux de change de clôture	( 104,4)	( 2,7)
<b>Valeur comptable du placement dans Rite Aid</b>	<b>1 089,3</b>	<b>1 560,8</b>

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)

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

## 9. Placements (suite)

### Placement dans une société satellite - Rite Aid (suite)

Tel que requis par les normes comptables et compte tenu de la présence d'indicateurs pouvant signaler une baisse de valeur autre que temporaire de son placement dans Rite Aid, la direction a conclu, après analyse, que ce placement n'avait pas subi de baisse de valeur durable et, en conséquence, aucune charge n'a été comptabilisée aux résultats consolidés de l'exercice à cet égard. La direction réévaluera son placement dans Rite Aid au cours des prochains trimestres et procédera à une dévaluation du placement si nécessaire.

Le tableau suivant présente certains renseignements financiers sélectionnés extraits des états financiers consolidés et vérifiés de Rite Aid Corporation au 1er mars 2008 ainsi que pour la période de 52 semaines terminée à cette date, et ce, conformément aux PCGR des États-Unis, en dollars américains. À titre informatif, la Compagnie a également présenté ces renseignements conformément aux PCGR du Canada.

	PCGR américains 52 semaines 2008 \$ US	PCGR du Canada 52 semaines 2008 \$ US
<b>Données relatives à l'état des résultats consolidés de Rite Aid :</b>		
Revenus	24 326,9	24 326,9
Coût des marchandises vendues	17 689,3	17 673,2
Perte nette	(1 079,0)	(1 064,4)
	PCGR américains Au 1er mars 2008 \$ US	PCGR du Canada Au 1er mars 2008 \$ US
<b>Données relatives au bilan consolidé de Rite Aid :</b>		
Actifs à court terme	4 921,9	5 484,6
Immobilisations corporelles, nettes	2 873,0	2 833,0
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels, nets	2 970,7	2 875,1
Autres actifs	722,4	710,8
<b>Total de l'actif</b>	<b>11 488,0</b>	<b>11 903,5</b>
Passifs à court terme	2 798,0	2 982,2
Dette à long terme et obligations découlant de contrats de location-financement, moins la tranche à court terme	5 799,9	5 799,9
Autres passifs à long terme	1 178,9	1 052,3
Avoir des actionnaires	1 711,2	2 069,1
<b>Total du passif et de l'avoir des actionnaires</b>	<b>11 488,0</b>	<b>11 903,5</b>

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)

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

---

## 9. Placements (suite)

### Prêts, avances et créances d'exploitation de franchisés à long terme

Les prêts, avances et créances d'exploitation de franchisés à long terme sont comptabilisés selon la méthode du taux d'intérêt effectif. En date du 1er mars 2008, la valeur du capital de ces investissements était de 31 302 000 \$ (36 974 000 \$ au 4 juin 2007) avant l'effet de l'actualisation de 5 900 000 \$ (nul au 4 juin 2007) et d'une provision pour pertes de 3 025 000 \$ (3 395 000 \$ au 4 juin 2007). Ces investissements portent intérêt à des taux pouvant atteindre 9,5 % (9,5 % au 4 juin 2007), comportent des termes de paiement jusqu'en 2026 et certains de ces prêts et avances sont renouvelables.

### Papiers commerciaux de tiers adossés à des actifs

Le 1er mars 2008, la Compagnie détenait des placements d'un montant de 35,6 millions de dollars qui ont été investis dans le marché canadien des papiers commerciaux de tiers adossés à des actifs émis par cinq fiducies différentes (« PCAA »). Ces PCAA, qui avaient obtenu une cote « R1-(High) » selon Dominion Bond Rating Service (« DBRS »), sont des titres de placement qui rencontraient les critères de la politique de placement de la Compagnie. La cote « R1-(High) » émise par DBRS équivaut à la plus haute cote de crédit et indique que l'entité possède, de façon incontestable, les capacités requises pour rembourser ses passifs à court terme à leur échéance.

Le marché canadien des PCAA a souffert d'une crise des liquidités au milieu du mois d'août 2007, après quoi un groupe d'institutions financières et d'autres parties ont convenu, en vertu de l'Accord de Montréal, d'une période de moratoire relativement aux PCAA vendus par 22 émetteurs de conduits. Les participants à l'Accord de Montréal ont également conclu une entente de principe au sujet de la conversion des placements en PCAA en instruments financiers à long terme assortis d'échéances correspondant aux actifs sous-jacents (billets à taux variables). Un comité d'investisseurs pancanadien (le « Comité ») a été par la suite mis sur pied pour surveiller la restructuration ordonnée de ces instruments pendant la période de moratoire. Le 17 mars 2008, le Comité a déposé une requête auprès de la Cour supérieure de l'Ontario en vertu de la Loi sur les arrangements de créanciers de compagnies demandant à la cour de convoquer une réunion des détenteurs de PCAA.

Le 20 mars 2008, le Comité a soumis de la documentation additionnelle décrivant, entre autres, le plan de structuration proposé et le processus menant à sa réalisation. Ce plan a été approuvé par un vote obtenu lors de la réunion des détenteurs de notes du 25 avril 2008, toutefois, le plan est en instance de ratification par la Cour supérieure de l'Ontario.

Pour l'exercice financier terminé le 1er mars 2008, la Compagnie a utilisé les informations contenues dans le rapport de JP Morgan et d'autres documents afin d'évaluer la juste valeur des PCAA. La Compagnie a ajusté son approche d'évaluation qui a été utilisée afin d'estimer la juste valeur de ses placements dans des PCAA lors du trimestre se terminant le 1er décembre 2007 en fonction des nouvelles informations décrites ci-dessous. Pour ses placements dans des PCAA, la Compagnie a tenu compte de la qualité des actifs sous-jacents et a déterminé la juste valeur de ces investissements au moyen de l'analyse des flux de trésorerie actualisés.

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)

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

---

## 9. Placements (suite)

### Papiers commerciaux de tiers adossés à des actifs (suite)

Les principales hypothèses dans le calcul concernent les coupons prévus, l'échéance prévue des billets à taux variable à recevoir en échange des PCAA et un taux d'actualisation approprié basé sur les cotes prévues des billets, lorsque applicable, tenant compte des risques de pertes futures. Le taux d'actualisation estimé a été déterminé en fonction des données observables sur les marchés pour des valeurs mobilières comparables ou pour des valeurs mobilières ayant un profil de risque similaire. Dans le cas de PCAA soutenus par des actifs inadmissibles, des données observables sur les marchés pour des valeurs mobilières comparables provenant de sources indépendantes ont été utilisées pour évaluer la juste valeur de chaque classe d'actifs détenue par les fiducies. La Compagnie a effectué une analyse de sensibilité du modèle utilisé pour évaluer ses PCAA et a constaté qu'un changement de 100 points de base du taux d'actualisation ferait varier la juste valeur de ses investissements de 5 % ou 1,8 millions de dollars, avant les impôts.

Suite à l'évaluation, la Compagnie a enregistré une provision pour perte de valeur de 7,1 millions de dollars (5,9 millions de dollars, déduction faite des impôts) relative aux placements dans des PCAA reflétant l'estimation faite par la Compagnie de la diminution de la juste valeur de ces placements au 1er mars 2008, laquelle comprend une provision pour sa part estimative des coûts de restructuration. L'estimation de la juste valeur des investissements en PCAA au 1er mars 2008 est entourée d'incertitude. Bien que la direction juge sa technique d'évaluation appropriée dans les circonstances, des modifications aux hypothèses, particulièrement avec l'évolution des conditions du marché, pourraient avoir une incidence sur la valeur des titres de PCAA au cours du prochain exercice financier. La résolution de ces incertitudes pourrait faire en sorte que la juste valeur définitive de ces placements s'écarte des meilleures estimations actuelles de la direction et cet écart pourrait influencer sur les résultats financiers de la Compagnie.

La Compagnie possède des facilités de crédit suffisantes afin de satisfaire ses obligations financières à venir et n'anticipe pas que les problèmes de liquidité de ces PCAA auront une incidence défavorable significative sur l'entreprise. La Compagnie évalue ses alternatives et recours afin de récupérer la pleine valeur de ces PCAA.

**LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.****Notes aux états financiers consolidés**

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)

*(en millions de dollars canadiens pour les tableaux, sauf indication contraire)***10. Immobilisations**

	Au 1er mars 2008		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette
	\$	\$	\$
Terrains	3,7	-	3,7
Terrains destinés à la location	76,4	-	76,4
Immeubles	53,3	18,0	35,3
Immeubles destinés à la location	213,0	34,4	178,6
Améliorations locatives	11,1	5,9	5,2
Équipement	55,9	41,0	14,9
Équipement loué en vertu de contrats de location-acquisition	1,6	1,6	-
Constructions en cours	15,2	-	15,2
	<b>430,2</b>	<b>100,9</b>	<b>329,3</b>

	Au 4 juin 2007		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette
	\$	\$	\$
Terrains	3,7	-	3,7
Terrains destinés à la location	72,9	-	72,9
Immeubles	51,8	16,6	35,2
Immeubles destinés à la location	203,5	30,3	173,2
Améliorations locatives	11,3	5,8	5,5
Équipement	53,3	36,0	17,3
Équipement loué en vertu de contrats de location-acquisition	1,6	1,5	0,1
Constructions en cours	11,5	-	11,5
	<b>409,6</b>	<b>90,2</b>	<b>319,4</b>

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)

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

#### 11. Écarts d'acquisition

Au cours de l'année, la Compagnie a fait l'acquisition de Pro-Doc Ltée, un fabricant de médicaments génériques. L'allocation préliminaire de l'excédent du coût de cette acquisition sur la valeur nette des actifs identifiables acquis a généré un écart d'acquisition de 15 300 000 \$. La variation de la valeur comptable des écarts d'acquisition se présente comme suit :

	Au 1er mars 2008	Au 4 juin 2007		
	Franchisage	Franchisage	Vente au détail	Total
	\$	\$	\$	\$
Solde au début de l'exercice	20,0	20,0	950,8	970,8
Acquisition d'entreprise	15,3	-	-	-
Cession du secteur de vente au détail	-	-	( 910,4)	( 910,4)
Variation des taux de change	-	-	( 40,4)	( 40,4)
Solde à la fin de l'exercice	35,3	20,0	-	20,0

#### 12. Autres éléments de l'actif à long terme

	Au 1er mars 2008	Au 4 juin 2007
	\$	\$
Incitatifs versés aux franchisés, nets	25,3	18,7
Impôts futurs (note 7)	69,4	22,4
Autres	19,0	9,1
	113,7	50,2

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)

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

### 13. Dette à long terme

	Au 1er mars 2008	Au 4 juin 2007
	\$	\$
Facilité de crédit renouvelable non garantie, échéant le 4 juin 2012, portant intérêt à un taux moyen pondéré de 4,40 % au 1er mars 2008. Les taux d'intérêt sont fixés périodiquement pour des périodes n'excédant pas un mois.	164,3	-
Billets subordonnés de premier rang non garantis, portant intérêt au taux de 8,50 % et échéant le 1er août 2014, rachetables après le 1er août 2009.	2,7	3,0
Emprunts garantis par des immeubles d'une valeur comptable nette de 5 137 000 \$ (5 241 000 \$ en 2007), portant intérêt à des taux variant de 5,5 % à 7,7 % à être fixés tous les 3 à 5 ans et échéant à différentes dates jusqu'en 2010.	4,5	4,8
Autres	-	0,2
	171,5	8,0
Tranche échéant au cours du prochain exercice	2,0	0,6
	169,5	7,4

#### Convention de crédit

La Compagnie est engagée dans une facilité de crédit renouvelable non garantie d'un montant de 500 000 000 \$ et échéant le 4 juin 2012. Les emprunts liés à la facilité de crédit portent intérêt au taux préférentiel canadien plus une marge variable (totalisant 5,75 % au 1er mars 2008 et 6,0 % au 4 juin 2007) ou au taux d'acceptation bancaire plus une marge variable (totalisant 4,3 % au 1er mars 2008 et 4,38 % au 4 juin 2007). Les marges varient selon l'atteinte de certains ratios financiers. Au 1er mars 2008, un montant de 165 024 000 \$ de la facilité de crédit était utilisé (310 000 \$ au 4 juin 2007), incluant les lettres de crédit en circulation de 345 000 \$ (310 000 \$ au 4 juin 2007).

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)

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

### 13. Dette à long terme (suite)

#### Convention de crédit (suite)

Selon les conditions de la convention de crédit, la Compagnie est soumise à certaines clauses restrictives en ce qui concerne le maintien de ratios financiers minimaux et de certaines conditions. Au 1er mars 2008 et au 4 juin 2007, la Compagnie respectait ces clauses et ces conditions.

#### Pertes encourues suite aux remboursements anticipés des dettes

Les frais encourus au cours de l'exercice 2007, suivant le remboursement des prêts à terme et des billets à la suite de la transaction décrite à la note 4, s'élevaient à 178,9 millions de dollars (125,0 millions de dollars, déduction faite des impôts) et étaient constitués du coût de remboursement de ces dettes totalisant 111,0 millions de dollars ainsi que la radiation des frais de financement reportés de 67,9 millions de dollars.

#### Remboursements minimaux

Les remboursements minimaux à effectuer durant les cinq prochaines années sont les suivants :

	<b>Dette à long terme</b>
	<b>Capital</b>
	\$
2009	2,0
2010	2,5
2011	2,7
2012	-
2013	164,3

### 14. Autres éléments du passif à long terme

	<b>Au 1er mars 2008</b>	<b>Au 4 juin 2007</b>
	\$	\$
Produits reportés	20,8	24,0
Obligations reportées relatives à des baux	7,7	5,3
Impôts futurs (note 7)	0,6	-
	<b>29,1</b>	<b>29,3</b>

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)

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

## 15. Capital-actions

Autorisé, en nombre illimité :

Actions à droit de vote subalterne catégorie A, participantes, avec un droit de vote par action, échangeables au gré du porteur contre un même nombre d'actions catégorie B lors d'une offre publique d'achat portant uniquement sur les actions catégorie B, sans valeur nominale, dividende déclaré en dollars canadiens.

Actions catégorie B, participantes, avec dix droits de vote par action, échangeables contre des actions à droit de vote subalterne catégorie A à raison d'une action à droit de vote subalterne catégorie A pour une action catégorie B, sans valeur nominale, dividende déclaré en dollars canadiens.

Actions catégorie C, à être émises en une ou plusieurs séries selon des droits, privilèges, conditions et restrictions à être déterminés, non participantes, sans droit de vote, sans valeur nominale.

Les changements survenus au capital-actions se détaillent comme suit :

	2008		2007	
	Nombre d'actions		Nombre d'actions	
	(en millions)	\$	(en millions)	\$
<b>Actions à droit de vote subalterne catégorie A</b>				
Actions émises au début de l'exercice	144,5	789,6	142,3	787,5
Rachetées et annulées	( 13,7)	( 74,7)	-	-
Actions catégorie B converties en actions à droit de vote subalterne catégorie A	-	-	2,0	-
Options d'achat d'actions exercées	0,1	0,5	0,2	2,1
Actions émises à la fin de l'exercice	<b>130,9</b>	<b>715,4</b>	144,5	789,6
<b>Actions catégorie B</b>				
Actions émises au début de l'exercice	117,4	-	119,4	-
Actions catégorie B converties en actions à droit de vote subalterne catégorie A	-	-	( 2,0)	-
Actions émises à la fin de l'exercice	<b>117,4</b>	-	117,4	-
<b>Total des actions émises à la fin de l'exercice</b>	<b>248,3</b>	<b>715,4</b>	261,9	789,6

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)

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

## 15. Capital-actions (suite)

### Offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités

Le 29 juin 2007, la Compagnie a annoncé son intention de racheter, à des fins d'annulation, un nombre maximal de 13 672 800 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A en circulation, ce qui représente environ 10 % des actions de catégorie A détenues dans le public et en circulation, sur une période de 12 mois se terminant au plus tard le 3 juillet 2008. Les rachats ont été effectués au cours de l'exercice et ont été transigés par l'entremise des mécanismes de la Bourse de Toronto, conformément à leurs exigences.

Pour l'exercice terminé le 1er mars 2008, la Compagnie a procédé au rachat de 13 672 800 actions à droit de vote subalterne de catégorie A à un prix moyen de 12,93 \$ par action moyennant une considération totale de 177 038 000 \$ incluant les frais. Un montant de 102 324 000 \$, représentant le surplus du prix d'achat par rapport à la valeur aux livres des actions acquises, a été déduit des bénéfices non répartis. Toutes ces actions ont été annulées avant le 1er mars 2008.

## 16. Cumul des autres éléments du résultat étendu (perte)

La variation du solde net du cumul des autres éléments du résultat étendu (perte) (déduction faite des impôts) se présente comme suit :

	Au 1er mars 2008	Au 4 juin 2007
	\$	\$
Solde au début de l'exercice	( 96,6)	( 245,5)
Effet des variations des cours de change durant l'exercice :		
Sur l'investissement dans une société satellite - Rite Aid	( 82,4)	( 2,0)
Sur l'investissement net dans les filiales étrangères autonomes	-	( 50,0)
Cession du secteur de vente au détail (note 4)	0,2	200,9
Solde à la fin de l'exercice	( 178,8)	( 96,6)

## 17. Rémunération à base d'actions

La Compagnie a un régime d'options d'achat d'actions à prix fixe. En vertu du régime d'options d'achat d'actions établi en 1995 en faveur de certains cadres, la Compagnie peut octroyer des options à ces employés jusqu'à concurrence de 8 millions d'actions à droit de vote subalterne catégorie A. Selon le régime, le prix de levée de chaque option ne peut être inférieur au cours moyen pondéré en fonction du volume des actions de la Compagnie à la Bourse de Toronto pendant les cinq jours précédant la date d'octroi des options et la durée maximale d'une option est de 10 ans. Les options octroyées sont acquises annuellement sur une durée maximale de 4 ans.

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

**Notes aux états financiers consolidés**

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)

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

**17. Rémunération à base d'actions (suite)**

Les changements survenus dans le nombre d'options d'achat d'actions se détaillent comme suit :

	2008		2007	
	Nombre d'options (en millions)	Prix de levée moyen pondéré (en dollars)	Nombre d'options (en millions)	Prix de levée moyen pondéré (en dollars)
Options en circulation au début de l'exercice	2,5	14,03	2,5	13,47
Options octroyées	0,2	11,36	0,2	14,92
Options levées	( 0,1)	7,35	( 0,2)	8,78
Options annulées	( 0,2)	15,18	-	15,89
Options en cours à la fin de l'exercice	2,4	13,85	2,5	14,03
Options pouvant être levées à la fin de l'exercice	1,9	13,94	1,8	13,61

Le tableau suivant résume l'information relative aux options d'achat d'actions au 1er mars 2008 :

Fourchette des prix d'exercice (en dollars)	Options en cours			Options pouvant être exercées	
	Nombre d'options (en millions)	Durée de vie contractuelle moyenne pondérée à courir (années)	Prix d'exercice moyen pondéré (en dollars)	Nombre d'options (en millions)	Prix d'exercice moyen pondéré (en dollars)
Moins de 10 \$	0,4	2,5	8,84	0,4	8,84
10 \$ - 15 \$	1,2	7,7	13,71	0,8	14,00
15 \$ - 20 \$	0,8	6,0	16,60	0,7	16,62
	2,4	6,2	13,85	1,9	13,94

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)

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

#### 17. Rémunération à base d'actions (suite)

Les données suivantes représentent la moyenne pondérée des hypothèses utilisées dans l'évaluation du prix des options d'achat d'actions selon le modèle de Black et Scholes :

	2008	2007
Dividende annuel prévu	1,27%	0,95%
Volatilité prévue	28,66%	30,12%
Taux d'intérêt sans risque	3,64%	4,08%
Durée prévue (années)	6	6

Au cours de l'exercice terminé le 1er mars 2008, la Compagnie a octroyé 222 900 options (239 850 en 2007). La moyenne pondérée de la juste valeur de ces options est de 3,44 \$ au 1er mars 2008 (5,12 \$ en 2007). Une somme de 633 000 \$ a été constatée dans les charges relatives au régime d'options d'achat d'actions pour l'exercice terminé le 1er mars 2008 (1 985 000 \$ en 2007). De plus, un montant de 1 571 000 \$ a été constaté à titre de rémunération à base d'actions pour les anciens employés des opérations américaines qui travaillent maintenant pour Rite Aid. Ce montant additionnel a été constaté dans la quote-part de la perte du placement dans Rite Aid.

#### 18. Garanties et éventualités

##### Garanties

Le 4 juin 2007, la Compagnie a cédé ses opérations américaines à Rite Aid Corporation (note 4). En plus des indemnisations en cas de manquements éventuels en matière de représentations ou de garanties, la Compagnie a accordé des indemnisations d'usage en faveur de l'acheteur pour des questions d'ordre fiscal, de relations de travail et autres indemnisations relatives à des faits, circonstances ou conditions antérieures au 4 juin 2007 relativement à la convention d'achat d'actions et autres ententes liées intervenues avec J.C. Penney Company, Inc. *et al.* en date du 31 juillet 2004. Alors que certaines garanties d'indemnisation prennent fin 18 mois suivant la clôture de la transaction ou peu après l'expiration de la prescription applicable, d'autres garanties d'indemnisation ne sont pas limitées dans le temps. Certaines obligations d'indemnisation sont limitées à 450 000 000 \$ US tandis que d'autres ne prévoient aucun plafond quant au montant de couverture.

Il est impossible pour la Compagnie d'estimer le passif éventuel de garanties d'indemnisation car les montants dépendent d'événements futurs dont la nature et la probabilité ne peuvent être établies pour le moment. La Compagnie n'a enregistré aucune provision relativement à ces indemnisations dans ses états financiers consolidés ni encouru aucuns frais au cours de l'exercice financier terminé le 1er mars 2008.

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)

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

---

## 18. Garanties et éventualités (suite)

### *Garanties (suite)*

En date du 1er mars 2008, la Compagnie avait garanti le remboursement de certains emprunts bancaires contractés par des franchisés pour un montant maximal de 1 374 000 \$ (2 489 000 \$ en date du 4 juin 2007). La majorité des cautions s'applique à des prêts dont l'échéance maximale est de huit ans. Ces emprunts sont également cautionnés personnellement par les franchisés.

### *Conventions de rachat*

En vertu de conventions de rachat de stocks, la Compagnie s'est engagée auprès d'institutions bancaires à racheter les stocks de certains de ses franchisés jusqu'à concurrence du montant utilisé de la marge de crédit consentie par les institutions bancaires à ces mêmes franchisés. Au 1er mars 2008, les financements relatifs aux stocks se chiffraient à 86 996 000 \$ (63 325 000 \$ au 4 juin 2007). Toutefois, en vertu de ces conventions, la Compagnie ne s'est pas engagée à combler le déficit qui pourrait être créé si la valeur des stocks était inférieure au montant des avances.

En vertu de conventions de rachat d'équipements financés par des contrats de location-acquisition n'excédant pas cinq ans et des emprunts bancaires n'excédant pas huit ans, la Compagnie s'est engagée auprès d'institutions financières à racheter les équipements de certains de ses franchisés. Dans le cas de contrats de location-acquisition, la valeur de rachat est liée au solde net du bail à la date de rachat. Dans le cas d'équipements financés par emprunt bancaire, la valeur de rachat minimum est fixée par contrat avec l'institution financière. Au 1er mars 2008, les financements relatifs aux équipements se chiffraient à 21 716 000 \$ (19 382 000 \$ au 4 juin 2007). Toutefois, la direction considère que la valeur de réalisation des éléments d'actif ne peut être inférieure au montant éventuel du rachat.

La Compagnie 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 1er mars 2008 et du 4 juin 2007.

### *Éventualités*

Dans le cours normal de son exploitation, la Compagnie fait l'objet de réclamations et de litiges. Bien que le dénouement des procédures ne puisse être déterminé avec certitude, la direction juge que toute responsabilité qui découlerait de telles éventualités n'aurait pas d'incidence négative importante sur les états financiers consolidés de la Compagnie.

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)

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

---

## 19. Engagements

Le solde des engagements relatifs à des contrats de location-exploitation d'immeubles et de matériel roulant échéant jusqu'en 2047 totalise 275 852 000 \$. La Compagnie a également des engagements pour l'acquisition et la construction d'immeubles auprès d'entrepreneurs totalisant 16 643 000 \$ ainsi que des ententes avec des fournisseurs pour l'acquisition de stocks et de services totalisant 21 228 000 \$. Les paiements minimums exigibles au cours des cinq prochains exercices sont les suivants :

	<b>Contrats de location- exploitation</b>	<b>Autres engagements commerciaux</b>
	\$	\$
2009	<b>31,6</b>	<b>26,1</b>
2010	<b>29,2</b>	<b>6,7</b>
2011	<b>27,0</b>	<b>4,1</b>
2012	<b>24,1</b>	<b>1,0</b>
2013	<b>20,3</b>	<b>-</b>

---

La Compagnie a consenti des contrats de location et de sous-location d'immeubles en vertu desquels elle doit recevoir jusqu'en 2047 des paiements minimums totalisant 300 635 000 \$. Ce montant tient compte du renouvellement des contrats de sous-location aux mêmes termes et conditions que les contrats de location.

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)

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

## 20. Régimes de retraite

La Compagnie offre des régimes à prestations déterminées et à cotisations déterminées à ses employés. La date de mesure utilisée aux fins de présentation de l'information financière des actifs et des obligations au titre des prestations constituées est le 1er mars 2008 (le 4 juin en 2007).

La charge de la Compagnie au titre de ces régimes de retraite se présente comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	\$	\$
Charge de retraite pour les régimes à cotisations déterminées	<b>1,2</b>	30,3
Régimes de retraite à prestations déterminées		
Coût des services rendus au cours de l'exercice	<b>0,6</b>	0,8
Intérêts débiteurs	<b>0,5</b>	0,8
Rendement réel des actifs des régimes	<b>0,1</b>	( 0,4)
Cession du secteur de vente au détail	-	3,3
Perte actuarielle (gain actuariel)	<b>( 1,6)</b>	0,6
Éléments de la charge pour les régimes à prestations déterminées avant les ajustements visant à prendre en compte la nature à long terme de cette charge	<b>( 0,4)</b>	5,1
Amortissement du coût des services passés	<b>0,3</b>	0,4
Écart entre le rendement réel et le rendement prévu de l'actif des régimes	<b>( 0,6)</b>	( 0,1)
Écart entre le montant de perte actuarielle (gain actuariel) réel constaté pour l'exercice et le montant de perte actuarielle (gain actuariel) sur l'obligation au titre des prestations constituées	<b>1,7</b>	( 1,0)
Charge de retraite pour les régimes à prestations déterminées	<b>1,0</b>	4,4

**LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.****Notes aux états financiers consolidés**

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)

*(en millions de dollars canadiens pour les tableaux, sauf indication contraire)***20. Régimes de retraite (suite)**

Les renseignements relatifs aux régimes de retraite à prestations déterminées se présentent comme suit :

	Au 1er mars 2008	Au 4 juin 2007
	\$	\$
<b>Obligations au titre des prestations constituées</b>		
Solde au début de l'exercice	<b>12,6</b>	14,2
Coût des services rendus au cours de l'exercice	<b>0,6</b>	0,8
Intérêts débiteurs	<b>0,5</b>	0,8
Prestations versées	<b>( 0,2)</b>	-
Règlements	-	( 0,2)
Cession du secteur de vente au détail	-	( 3,7)
Perte actuarielle (gain actuariel)	<b>( 1,6)</b>	0,6
Écart de conversion des devises	-	0,1
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>11,9</b>	12,6
<b>Actifs des régimes</b>		
Juste valeur au début de l'exercice	<b>7,4</b>	5,7
Rendement réel des actifs des régimes	<b>( 0,1)</b>	0,4
Cotisations de l'employeur	<b>1,0</b>	5,2
Prestations versées	<b>( 0,2)</b>	-
Règlements	-	( 0,2)
Cession du secteur de vente au détail	-	( 3,7)
<b>Juste valeur à la fin de l'exercice</b>	<b>8,1</b>	7,4
Obligations au titre des prestations constituées	<b>11,9</b>	12,6
Actifs des régimes	<b>( 8,1)</b>	( 7,4)
	<b>3,8</b>	5,2
Perte actuarielle nette non amortie	<b>1,1</b>	2,2
Coût non amorti des services passés	<b>1,4</b>	1,7
<b>Passif au titre de prestations constituées (inclus dans les créanciers et charges à payer)</b>	<b>1,3</b>	1,3

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)

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

#### 20. Régimes de retraite (suite)

En date du 1er mars 2008 et du 4 juin 2007, les obligations au titre des prestations constituées de chacun des régimes de retraite étaient supérieures à l'actif de ces régimes.

Au 1er mars 2008, 27 % (28 % en 2007) de la juste valeur des actifs des régimes était en dépôt à titre d'impôts canadiens remboursables et 73 % (72 % en 2007) était investi. La répartition des actifs investis se détaille comme suit :

	<b>2008</b>	2007
	%	%
Fonds équilibrés	<b>57</b>	47
Placements à revenus fixes et rente viagère	<b>11</b>	19
Fonds d'actions	<b>30</b>	33
Autres	<b>2</b>	1

Aucun actif des régimes n'est directement investi dans des titres de la société mère ou de ses filiales.

Les principales hypothèses actuarielles retenues par la Compagnie pour évaluer ses obligations au titre des prestations constituées et le coût des prestations sont les suivantes (moyenne pondérée) :

	<b>2008</b>	2007
	%	%
Obligations au titre des prestations constituées		
Taux d'actualisation	<b>5,50</b>	4,75
Taux de rendement à long terme prévu des actifs des régimes	<b>6,25</b>	5,50
Taux de croissance de la rémunération	<b>4,00</b>	4,00
Coût des prestations constituées		
Taux d'actualisation	<b>4,75</b>	5,42
Taux de croissance de la rémunération	<b>4,00</b>	4,00

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)

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

## 21. Opérations entre apparentés

Les opérations conclues avec des entreprises contrôlées par un membre de la direction ayant une influence notable sur la Compagnie sont les suivantes :

	2008	2007
	\$	\$
Produits		
Chiffre d'affaires	13,8	8,2
Redevances	0,9	0,6
Loyers	0,6	0,5
	<b>15,3</b>	<b>9,3</b>

Au 1er mars 2008, la Compagnie avait un solde à recevoir inclus dans les débiteurs de 1 997 000 \$ résultant de ces transactions (726 000 \$ au 4 juin 2007) et les placements incluent des avances à long terme de 1 123 000 \$ faites à un dirigeant pour acquérir deux établissements franchisés. Ces opérations sont effectuées dans le cours normal des affaires et sont mesurées à la valeur d'échange.

Au 1er mars 2008, le chiffre d'affaires et les débiteurs incluaient 3 177 000 \$ et 789 000 \$ respectivement résultant des services informatiques rendus à Rite Aid, une société satellite. Également, au 4 juin 2007, les créditeurs et charges à payer incluaient un montant de 46 493 000 \$ payable à Rite Aid qui représentait une estimation de l'ajustement de prix de cession en ce qui concerne la cession du secteur de vente au détail. Ce montant a été payé au cours de l'exercice 2008.

## 22. Instruments financiers

### Juste valeur

En date du 1er mars 2008 et du 4 juin 2007, la juste valeur de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des débiteurs et des créditeurs et charges à payer était comparable à leur valeur comptable en raison de leur échéance prochaine.

La juste valeur des prêts, avances et créances d'exploitation de franchisés à long terme et de la dette à long terme n'est pas différente de façon significative de leur valeur aux livres respective en date du 1er mars 2008 et du 4 juin 2007.

### Risque de taux d'intérêt

La Compagnie est exposée à des risques de taux d'intérêt en ce qui a trait à sa facilité de crédit renouvelable non garantie et ne détient pas d'instrument financier pour atténuer ce risque. La direction ne croit pas que les variations des taux d'intérêt auraient une incidence importante.

## LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC.

### Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés le 1er mars 2008 et le 4 juin 2007 (note 1b)

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

## 22. Instruments financiers (suite)

### Risque de crédit

Le risque de non-recouvrement est atténué du fait que les soldes à recevoir des franchisés font l'objet d'un suivi actif de la part de la direction de la Compagnie.

### Risque de devises étrangères

Les opérations libellées en monnaie autre que la monnaie fonctionnelle pour chaque entité sont converties selon la méthode temporelle. Selon cette méthode, les actifs et passifs monétaires en devises étrangères sont convertis au taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice, les actifs et passifs non monétaires en devises étrangères sont convertis au taux de change d'origine tandis que les éléments de l'état des résultats en devises étrangères sont convertis aux taux de change moyens mensuels. Tous les gains et pertes résultant de cette conversion sont de nature courante et sont inclus à l'état des résultats consolidés, sauf s'ils font l'objet de comptabilité de couverture. En date du 1er mars 2008, les instruments financiers de la Compagnie libellés en devises étrangères n'étaient pas significatifs et aucun instrument de couverture n'était utilisé afin d'atténuer le risque de fluctuation des taux de change.

## 23. Renseignements complémentaires aux flux de trésorerie

	2008	2007
	\$	\$
<b>Variation nette des éléments hors caisse de l'actif et du passif d'exploitation</b>		
Débiteurs, impôts à recevoir et charges payées d'avance	2,7	( 6,0)
Stocks	( 8,2)	106,5
Créditeurs et charges à payer et impôts à payer	25,6	( 26,4)
Autres éléments de l'actif à long terme	( 7,9)	( 2,6)
Autres éléments du passif à long terme	( 1,3)	( 24,1)
<b>Variation nette des éléments hors caisse de l'actif et du passif d'exploitation</b>	<b>10,9</b>	<b>47,4</b>

### Autres renseignements

Intérêts versés	3,7	272,6
Impôts sur les bénéficiaires versés (reçus)	( 4,9)	37,3
Immobilisations acquises comprises dans les créditeurs et charges à payer	5,6	4,1

## 24. Chiffres de l'exercice précédent

Certains chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle adoptée pour l'exercice courant.

## **Renseignements généraux**

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

530, rue Bériault  
Longueuil (Québec)  
J4G 1S8

### **Vérificateurs**

Deloitte & Touche, s.r.l.  
1, Place Ville Marie  
Bureau 3000  
Montréal (Québec)  
J3B 4T9

### **Agent de transfert et registraire**

Société de fiducie Computershare  
1500, rue University  
Bureau 700  
Montréal (Québec)  
H3A 3S8

### **Inscription boursière**

Bourse de Toronto  
Symbole boursier : PJC.A

### **Sites internet**

[www.jeancoutu.com](http://www.jeancoutu.com)

### **Assemblée générale annuelle**

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de Le Groupe Jean Coutu (PJC) inc. aura lieu le 8 juillet 2008 à 9 h 30 au siège social de la Compagnie situé au 551, rue Bériault, Longueuil (Québec)

### **Notice annuelle**

La notice annuelle pour l'exercice financier annuel terminé le 1<sup>er</sup> mars 2008 est disponible sur demande. Pour obtenir un exemplaire, veuillez vous adresser au secrétariat corporatif de la Compagnie.

### **Relations avec les investisseurs**

(450) 646-9611, poste 1068  
[IR@jeancoutu.com](mailto:IR@jeancoutu.com)

*To receive an English version of this report, please write to:*

*The Jean Coutu Group (PJC) Inc.  
c/o Corporate Secretary  
530 Bériault Street  
Longueuil (Québec) J4G 1S8*

*or send an e-mail to [IR@jeancoutu.com](mailto:IR@jeancoutu.com)*



530 rue Bériault, Longueuil (Québec) J4G 1S8 (450) 646-9760 [www.jeancoutu.com](http://www.jeancoutu.com)