

Rapport de gestion

1. Énoncés prospectifs	2
2. Indicateurs de performance financière clés	4
3. Résultats d'exploitation consolidés	5
4. Résultats d'exploitation des secteurs d'exploitation à présenter	11
4.1 Secteur Vente au détail	11
4.2 Secteur Services financiers	15
5. Situation de trésorerie et sources de financement	16
5.1 Flux de trésorerie	16
5.2 Situation de trésorerie et structure du capital	19
5.3 Composantes de la dette totale	20
5.4 Situation financière	21
5.5 Notation	22
5.6 Capital social	22
5.7 Arrangements hors bilan	24
6. Instruments financiers dérivés	24
7. Résultats par trimestres	25
8. Contrôle interne à l'égard de l'information financière	26
9. Risques d'entreprise et gestion des risques	27
10. Perspectives	27
11. Mesures financières non conformes aux PCGR	27
12. Informations supplémentaires	39

Le présent rapport de gestion (le « rapport de gestion ») de Les Compagnies Loblaw Limitée et ses filiales (collectivement, la « société » ou « Loblaw ») doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités du troisième trimestre de 2021 de la société et les notes y afférentes inclus dans le présent rapport trimestriel, ainsi qu'avec les états financiers consolidés annuels audités et les notes y afférentes de l'exercice clos le 2 janvier 2021 et le rapport de gestion annuel connexe inclus dans le Rapport annuel 2020 – Revue financière de la société (le « Rapport annuel de 2020 »).

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités du troisième trimestre de 2021 de la société et les notes y afférentes ont été établis selon les Normes internationales d'information financière (les « IFRS » ou les « PCGR »). Ces états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités comprennent les comptes de la société et ceux des autres entités que la société contrôle et sont présentés en dollars canadiens.

La direction a recours à des mesures financières non conformes aux PCGR afin d'exclure, lors de son analyse de la performance sous-jacente consolidée et sectorielle de la société sur le plan de l'exploitation, l'incidence de certaines charges et de certains produits qui doivent être comptabilisés en vertu des PCGR. La direction exclut ces éléments parce qu'ils ne sont pas nécessairement représentatifs de la performance sous-jacente de la société sur le plan de l'exploitation et qu'ils rendent difficiles les comparaisons de la performance financière sous-jacente d'une période à l'autre. La société exclut d'autres éléments si elle juge qu'il en résultera une analyse plus efficace de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation. L'exclusion de certains éléments ne signifie pas que ces éléments ne sont pas récurrents. Voir la rubrique 11, « Mesures financières non conformes aux PCGR », pour plus de précisions sur les mesures financières non conformes aux PCGR utilisées par la société.

Un glossaire des termes utilisés dans le présent rapport trimestriel figure à la fin du Rapport annuel de 2020 de la société.

À moins d'indication contraire, les renseignements figurant dans le présent rapport de gestion sont à jour au 16 novembre 2021.

1. Énoncés prospectifs

Le présent rapport trimestriel, y compris le présent rapport de gestion, renferme des énoncés prospectifs portant sur les objectifs, les plans, les buts, les aspirations, les stratégies, la situation financière, les résultats d'exploitation, les flux de trésorerie, la performance, les perspectives et les occasions d'affaires de la société, ainsi que sur les questions d'ordre juridique et réglementaire qui la concernent. Les énoncés prospectifs qui figurent dans le présent rapport trimestriel renferment plus particulièrement, mais sans s'y limiter, des énoncés concernant les résultats attendus ainsi que les événements et les plans futurs, les initiatives stratégiques et la restructuration, les changements réglementaires, dont la poursuite de la réforme du réseau de la santé, la situation de trésorerie future, les dépenses d'investissement prévues ainsi que le degré d'avancement et l'incidence des déploiements de systèmes de technologies de l'information (les « TI »). Ces énoncés prospectifs particuliers figurent tout au long du présent rapport trimestriel, y compris, mais sans s'y limiter, à la rubrique 5, « Situation de trésorerie et sources de financement », à la rubrique 10, « Perspectives », et à la rubrique 11, « Mesures financières non conformes aux PCGR ». Les énoncés prospectifs se reconnaissent généralement à l'emploi de mots ou d'expressions comme « s'attendre à », « anticiper », « croire », « pouvoir », « entrevoir », « estimer », « objectif », « avoir l'intention de », « prévoir », « chercher à », « faire », « devoir » et autres mots ou expressions semblables, conjugués au présent, au conditionnel ou au futur, lorsqu'ils se rapportent à la société et à sa direction.

Les énoncés prospectifs reflètent les estimations, opinions et hypothèses de la société, lesquelles se fondent sur la perception qu'a la direction des tendances historiques, de la situation actuelle et des événements futurs prévus, ainsi que sur d'autres facteurs qui, de l'avis de la direction, sont appropriés dans les circonstances. Les attentes de la société quant à sa performance sur le plan de l'exploitation et à sa performance financière pour 2021 s'appuient sur certaines hypothèses, notamment en ce qui a trait à la pandémie de COVID-19, à l'incidence de la réforme du réseau de la santé, aux économies de coûts prévues et à l'efficacité sur le plan de l'exploitation ainsi qu'aux bénéfices associés aux initiatives stratégiques. Les estimations, opinions et hypothèses de la société sont, de par leur nature, assujetties à des incertitudes et à des éventualités importantes d'ordre commercial, économique, concurrentiel ou autre en ce qui a trait aux événements futurs, dont la pandémie de COVID-19, et sont donc susceptibles d'être révisées. La société ne peut garantir que ces estimations, opinions et hypothèses se révéleront exactes.

Bon nombre de risques et incertitudes pourraient faire en sorte que les résultats réels de la société diffèrent sensiblement de ceux qui sont exprimés explicitement ou implicitement ou de ceux qui sont prévus dans les énoncés prospectifs, notamment ceux qui sont décrits dans le rapport de gestion de la société inclus dans le Rapport annuel de 2020 et dans la notice annuelle 2020 de la société pour l'exercice clos le 2 janvier 2021. Ces risques et incertitudes comprennent les suivants :

- la durée de la pandémie de COVID-19 et son incidence sur les affaires, les activités et la situation financière de la société, ainsi que sur les activités des fournisseurs, le comportement des consommateurs et l'économie en général;
- l'incapacité de l'infrastructure de TI de la société de soutenir les besoins de celle-ci ou l'occurrence d'atteintes à la sécurité de renseignements internes ou externes, d'attaques par déni de service, de virus, de vers informatiques ou d'autres atteintes connues ou inconnues à la cybersécurité ou à la protection des données;
- l'incapacité de mettre en œuvre les initiatives de commerce électronique de la société ou d'adapter son modèle économique à l'évolution du marché de la vente au détail résultant des progrès numériques;
- l'incapacité de s'adapter efficacement aux tendances de consommation ou à une intensification de la concurrence exercée par les concurrents actuels ou les nouveaux venus sur le marché;
- les changements apportés à la réglementation concernant le prix des médicaments génériques sur ordonnance, la diminution des remboursements accordés en vertu des régimes d'assurance médicaments publics et l'élimination ou la diminution des indemnités professionnelles pharmaceutiques versées par les fabricants de médicaments;
- l'incapacité de tirer parti des investissements dans les nouveaux systèmes de TI de la société;
- l'incapacité de maintenir une chaîne d'approvisionnement efficace et par le fait même un assortiment approprié de produits offerts dans les magasins;
- l'incapacité d'obtenir les résultats souhaités au cours des négociations collectives, y compris les modalités des futures conventions collectives;
- les événements touchant la santé publique, notamment ceux liés à la sécurité des aliments et des médicaments;
- les erreurs commises lors de la remise de médicaments, de la prestation de services aux patients ou de consultations;
- les dénouements défavorables d'actions en justice ou de procédures réglementaires et questions connexes;
- l'incapacité de la société de gérer les stocks de manière à réduire au minimum l'incidence des stocks désuets ou excédentaires et à contrôler les pertes;
- l'incapacité de réaliser les avantages prévus liés aux priorités stratégiques et aux importantes initiatives de la société, dont la croissance des produits, les économies de coûts prévues et les efficiences sur le plan de l'exploitation, ou de gérer les changements organisationnels qui pourraient avoir une incidence sur les relations avec les franchisés et les pharmaciens propriétaires;
- l'incapacité d'attirer et de conserver à son service du personnel qualifié pour les principaux postes, ce qui pourrait avoir une incidence sur la capacité de la société d'exercer efficacement ses activités d'exploitation et de réaliser ses objectifs de rendement financier;
- la dépendance envers certains prestataires de services indépendants, notamment ceux fournissant des services liés à la chaîne d'approvisionnement et aux gammes de vêtements de la société, de même que leur fidélisation, tant sur les marchés bien établis que sur les marchés en développement;
- l'évolution de la conjoncture économique, notamment une récession économique ou des fluctuations des taux d'inflation ou de déflation, des taux d'emploi et d'endettement des ménages, l'incertitude politique, et les fluctuations des taux d'intérêt, des cours de change ou des cours des dérivés ainsi que des marchandises;
- toute modification des lois, règles, règlements ou politiques régissant les activités de la société.

Cette liste de facteurs qui pourraient toucher les énoncés prospectifs de la société n'est pas exhaustive. D'autres risques et incertitudes que la société ignore actuellement ou qu'elle juge actuellement sans importance pourraient faire en sorte que les résultats ou les événements réels diffèrent sensiblement de ceux qui sont précisés dans les énoncés prospectifs. Ces autres risques et incertitudes sont présentés dans les documents que la société dépose, à l'occasion, auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières (les « autorités en valeurs mobilières »), y compris, mais sans s'y limiter, à la rubrique « Risques » de la notice annuelle 2020 de la société (pour l'exercice clos le 2 janvier 2021). Les lecteurs sont donc invités à ne pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs, qui traduisent les attentes de la société uniquement à la date du présent rapport de gestion. Sauf dans la mesure où la loi l'exige, la société ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser les présents énoncés prospectifs, que ce soit à la lumière de nouvelles informations, d'événements futurs ou autrement.

2. Indicateurs de performance financière clés¹⁾

La société s'est donné des indicateurs de performance financière clés pour mesurer l'atteinte de ses objectifs à court terme et à long terme. Certains de ces indicateurs de performance financière clés sont présentés ci-dessous :

Au 9 octobre 2021 et au 3 octobre 2020 et pour les périodes closes à ces dates (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2021 (16 semaines)	2020 ⁴⁾ (16 semaines)
Chiffres consolidés		
Augmentation des produits	2,4 %	6,9 %
Résultat d'exploitation	863 \$	718 \$
Montant ajusté du BAIIA ²⁾	1 674	1 518
Montant ajusté de la marge du BAIIA ²⁾	10,4 %	9,7 %
Bénéfice net	488 \$	360 \$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	434	345
Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société ¹⁾	431	342
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société ²⁾	540	459
Bénéfice net dilué par action ordinaire (en dollars)	1,27 \$	0,96 \$
Montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire ²⁾ (en dollars)	1,59 \$	1,28 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie et placements à court terme	2 373 \$	1 844 \$
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation	1 316	1 063
Flux de trésorerie disponibles ²⁾	455	121
Mesures financières		
Ratio de la dette du secteur Vente au détail sur le montant ajusté du BAIIA ²⁾ du secteur Vente au détail sur une base annuelle	2,6 x	3,0 x
Montant ajusté du rendement des capitaux propres ²⁾ sur une base annuelle	16,7 %	12,7 %
Montant ajusté du rendement du capital ²⁾ sur une base annuelle	9,8 %	7,5 %
Secteur Vente au détail		
Augmentation du chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail	0,2 %	6,9 %
Augmentation du chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail	4,4 %	6,1 %
Résultat d'exploitation	816 \$	674 \$
Montant ajusté de la marge brute ²⁾	4 856	4 534
Montant ajusté de la marge brute exprimé en pourcentage ²⁾	30,7 %	29,3 %
Montant ajusté du BAIIA ²⁾	1 617 \$	1 468 \$
Montant ajusté de la marge du BAIIA ²⁾	10,2 %	9,5 %
Secteur Services financiers		
Bénéfice avant impôt sur le résultat	31 \$	21 \$
Rendement annualisé sur le montant brut moyen des créances sur cartes de crédit pour le trimestre	12,8 %	13,4 %
Taux annualisé de pertes sur créances sur le montant brut moyen des créances sur cartes de crédit pour le trimestre	2,7 %	3,7 %

i) Le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société correspond au bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société, déduction faite des dividendes déclarés sur les actions privilégiées de deuxième rang, série B, de la société.

3. Résultats d'exploitation consolidés

Au 9 octobre 2021 et au 3 octobre 2020 et pour les périodes closes à ces dates
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

	2021 (16 semaines)	2020 ⁴⁾ (16 semaines)	Variation (en \$)	Variation (en %)	2021 (40 semaines)	2020 ⁴⁾ (40 semaines)	Variation (en \$)	Variation (en %)
Produits	16 050 \$	15 671 \$	379 \$	2,4 %	40 413 \$	39 428 \$	985 \$	2,5 %
Résultat d'exploitation	863	718	145	20,2 %	2 232	1 663	569	34,2 %
Montant ajusté du BAIIA ²⁾	1 674	1 518	156	10,3 %	4 263	3 691	572	15,5 %
Montant ajusté de la marge du BAIIA ²⁾	10,4 %	9,7 %			10,5 %	9,4 %		
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	817 \$	795 \$	22 \$	2,8 %	2 041 \$	1 987 \$	54 \$	2,7 %
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	203	228	(25)	(11,0) %	524	576	(52)	(9,0) %
Impôt sur le résultat	172	130	42	32,3 %	451	289	162	56,1 %
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat ²⁾	212	173	39	22,5 %	553	405	148	36,5 %
Montant ajusté du taux d'impôt effectif ²⁾	26,2 %	26,6 %			26,5 %	26,6 %		
Bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	54 \$	15 \$	39 \$	260,0 %	129 \$	38 \$	91 \$	239,5 %
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	434 \$	345 \$	89 \$	25,8 %	1 128 \$	760 \$	368 \$	48,4 %
Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société¹⁾	431	342	89	26,0 %	1 119	751	368	49,0 %
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société ²⁾	540	459	81	17,6 %	1 396	1 068	328	30,7 %
Bénéfice net dilué par action ordinaire (en dollars)	1,27 \$	0,96 \$	0,31 \$	32,3 %	3,26 \$	2,09 \$	1,17 \$	56,0 %
Montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire ²⁾ (en dollars)	1,59 \$	1,28 \$	0,31 \$	24,2 %	4,07 \$	2,97 \$	1,10 \$	37,0 %
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation - dilué (en millions)	340,1	358,0			343,1	359,5		

i) Le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société correspond au bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société, déduction faite des dividendes déclarés sur les actions privilégiées de deuxième rang, série B, de la société.

Loblaw a enregistré une forte demande en magasin et en ligne, grâce à la réouverture des économies et à la tendance persistante des repas pris à domicile. Les achats saisonniers pour la rentrée et l'Action de grâce ont été élevés, ce qui témoigne d'un retour enthousiaste à certaines habitudes pré-pandémie. Le même phénomène a aussi pu être observé dans les pharmacies de la société. Les ventes de produits de beauté ont grimpé grâce au retour graduel des activités sociales et du travail en présentiel. Les ventes de médicaments sur ordonnance ont aussi augmenté, ayant été soutenues par la demande de services pharmaceutiques, y compris les consultations médicales, l'administration de vaccins et le dépistage.

L'accent que Loblaw a mis sur ses principales activités de vente au détail lui a permis de dégager un autre solide trimestre marqué par des améliorations sur le plan de l'exploitation et sur le plan financier, caractérisé par des hausses de l'achalandage et des parts de marché dans les secteurs de l'alimentation et de la pharmacie. Les clients ont répondu favorablement aux promotions de masse et personnalisées fondées sur des données de la société, ce qui a permis à celle-ci d'offrir de la valeur là où les consommateurs et leur famille en avaient le plus besoin. Les ventes en ligne demeurent supérieures aux niveaux pré-pandémie et devraient dépasser les 3 milliards de dollars en 2021, en hausse par rapport à la performance de l'exercice précédent.

Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société et bénéfice net dilué par action ordinaire

Le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société s'est établi à 431 millions de dollars (1,27 \$ par action ordinaire) au troisième trimestre de 2021, en hausse de 89 millions de dollars (0,31 \$ par action ordinaire) comparativement à celui inscrit au troisième trimestre de 2020. Cette augmentation tient compte de l'amélioration de 81 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et de la variation favorable de 8 millions de dollars d'éléments d'ajustement, comme il est décrit ci-dessous :

- l'amélioration de 81 millions de dollars (0,23 \$ par action ordinaire) de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation découle essentiellement de ce qui suit :
 - l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Vente au détail par suite de la hausse du montant ajusté de la marge brute²⁾, en partie contrebalancée par l'augmentation des frais de vente et charges générales et administratives et l'augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles;
 - l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Services financiers;
 - l'amélioration des charges d'intérêts attribuable essentiellement à la réduction des charges d'intérêts sur les obligations locatives et à la baisse des charges d'intérêts du secteur Services financiers;
- la variation favorable de 8 millions de dollars (néant par action ordinaire) d'éléments d'ajustement découle essentiellement de ce qui suit :
 - la variation favorable de 6 millions de dollars (0,02 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change;
 - l'incidence favorable de 5 millions de dollars (0,02 \$ par action ordinaire) du profit sur la vente d'immeubles non exploités;facteurs en partie contrebalancés par :
 - la variation défavorable de 3 millions de dollars (0,02 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, des charges de restructuration et autres charges connexes.
- le bénéfice net dilué par action ordinaire reflète également l'incidence favorable du rachat d'actions ordinaires au cours des 12 derniers mois (0,08 \$ par action ordinaire).

Le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société²⁾ s'est établi à 540 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, ce qui représente une hausse de 81 millions de dollars comparativement à celui inscrit au troisième trimestre de 2020. Le montant ajusté du bénéfice net par action ordinaire²⁾ s'est établi à 1,59 \$ au troisième trimestre de 2021, ce qui représente une hausse de 0,31 \$, ou 24,2 %, comparativement à celui inscrit au troisième trimestre de 2020. L'augmentation reflète l'incidence favorable du rachat d'actions ordinaires. Le taux de croissance moyen composé⁵⁾ du montant ajusté du bénéfice net par action ordinaire²⁾ sur une période de deux ans s'est établi à 13,7 %.

Le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société s'est établi à 1 119 millions de dollars (3,26 \$ par action ordinaire) pour l'exercice à ce jour, en hausse de 368 millions de dollars (1,17 \$ par action ordinaire), ou 49,0 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020. Cette augmentation tient compte de l'amélioration de 328 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et de l'incidence favorable de 40 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement, comme il est décrit ci-dessous :

- l'amélioration de 328 millions de dollars (0,91 \$ par action ordinaire) de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation découle essentiellement de ce qui suit :
 - l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Vente au détail attribuable à la hausse du montant ajusté de la marge brute²⁾, partiellement contrebalancée par la hausse des frais de vente et charges générales et administratives et des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles;
 - l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Services financiers;
 - l'amélioration des charges d'intérêts attribuable essentiellement à la réduction des charges d'intérêts sur les obligations locatives et à la baisse des charges d'intérêts du secteur Services financiers;
- l'incidence favorable de 40 millions de dollars (0,07 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement découle essentiellement de ce qui suit :
 - l'incidence favorable de 23 millions de dollars (0,06 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, des ajustements de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change;
 - la variation favorable de 9 millions de dollars (0,03 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, du profit net sur la vente d'immeubles non exploités;
 - la variation favorable de 6 millions de dollars (0,01 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, des charges de restructuration et autres charges connexes;
- le bénéfice net dilué par action ordinaire reflète également l'incidence favorable du rachat d'actions ordinaires (0,19 \$ par action ordinaire).

Pour l'exercice à ce jour, le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société²⁾ s'est établi à 1 396 millions de dollars, ce qui représente une hausse de 328 millions de dollars, ou 30,7 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020. Le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire²⁾ s'est établi à 4,07 \$, ce qui représente une hausse de 1,10 \$, ou 37,0 %. L'augmentation reflète l'incidence favorable du rachat d'actions ordinaires. Le taux de croissance moyen composé⁵⁾ du montant ajusté du bénéfice net par action ordinaire²⁾ sur une période de deux ans s'est établi à 16,9 % pour l'exercice à ce jour.

Produits

Pour les périodes closes le 9 octobre 2021 et le 3 octobre 2020 (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2021	2020	Variation (en \$)	Variation (en %)	2021	2020	Variation (en \$)	Variation (en %)
	(16 semaines)	(16 semaines)			(40 semaines)	(40 semaines)		
Vente au détail	15 831 \$	15 464 \$	367 \$	2,4 %	39 783 \$	38 816 \$	967 \$	2,5 %
Services financiers	297	278	19	6,8 %	822	777	45	5,8 %
Consolidation et éliminations	(78)	(71)	(7)	(9,9)%	(192)	(165)	(27)	(16,4) %
Produits	16 050 \$	15 671 \$	379 \$	2,4 %	40 413 \$	39 428 \$	985 \$	2,5 %

Les produits ont augmenté de 379 millions de dollars, ou 2,4 %, comparativement à ceux inscrits au troisième trimestre de 2020, pour s'établir à 16 050 millions de dollars au troisième trimestre de 2021. L'augmentation découle essentiellement d'une hausse de 367 millions de dollars du chiffre d'affaires du secteur Vente au détail, qui s'explique par la croissance du chiffre d'affaires des magasins comparables et l'augmentation nette de la superficie de vente au détail. De plus, le chiffre d'affaires du secteur Services financiers s'est accru de 19 millions de dollars en regard du troisième trimestre de 2020.

Pour l'exercice 2021 à ce jour, les produits ont augmenté de 985 millions de dollars, ou 2,5 %, comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020, pour s'établir à 40 413 millions de dollars, en raison essentiellement d'une augmentation de 967 millions de dollars du chiffre d'affaires du secteur Vente au détail, qui s'explique par la croissance du chiffre d'affaires des magasins comparables et l'augmentation nette de la superficie de vente au détail. De plus, les produits du secteur Services financiers se sont accrus de 45 millions de dollars en regard de la période correspondante de 2020.

Résultat d'exploitation Le résultat d'exploitation a augmenté de 145 millions de dollars au troisième trimestre de 2021 comparativement à celui inscrit au troisième trimestre de 2020 pour s'établir à 863 millions de dollars. Cette hausse rend compte de l'amélioration de 134 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et d'une variation favorable d'éléments d'ajustement totalisant 11 millions de dollars, comme il est décrit ci-dessous :

- l'amélioration de 134 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation est attribuable essentiellement à ce qui suit :
 - l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Vente au détail attribuable à l'augmentation du montant ajusté de la marge brute²⁾, en partie contrebalancée par l'augmentation des frais de vente et charges générales et administratives et des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles;
 - l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Services financiers;
 - la variation favorable de 11 millions de dollars d'éléments d'ajustement est essentiellement attribuable à ce qui suit :
 - l'incidence favorable de 8 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, des ajustements de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change;
 - la variation favorable de 6 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, du profit net sur la vente d'immeubles non exploités;
- facteurs en partie contrebalancés par :
- la variation défavorable de 3 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, des charges de restructuration et autres charges connexes.

Le résultat d'exploitation a augmenté de 569 millions de dollars pour l'exercice à ce jour comparativement à la période correspondante de 2020 pour s'établir à 2 232 millions de dollars. L'augmentation du résultat d'exploitation est attribuable à l'amélioration de 515 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et à l'incidence favorable de certains éléments d'ajustement totalisant 54 millions de dollars, comme il est décrit ci-dessous :

- l'amélioration de 515 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation est attribuable essentiellement à ce qui suit :
 - l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Vente au détail attribuable à une augmentation du montant ajusté de la marge brute²⁾, en partie contrebalancée par une augmentation des frais de vente et charges générales et administratives et des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles;
 - l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Services financiers;
- l'incidence favorable de 54 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de certains éléments d'ajustement, notamment :
 - l'incidence favorable de 31 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, des ajustements de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change;
 - la variation favorable de 11 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, du profit net sur la vente d'immeubles non exploités;
 - la variation favorable de 9 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, des charges de restructuration et autres charges connexes.

Montant ajusté du BAIIA²⁾

Pour les périodes closes le 9 octobre 2021 et le 3 octobre 2020 (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2021	2020 ⁴⁾		Variation (en \$)	Variation (en %)	2021	2020 ⁴⁾		Variation (en \$)	Variation (en %)
	(16 semaines)	(16 semaines)				(40 semaines)	(40 semaines)			
Vente au détail	1 617 \$	1 468 \$	149 \$	10,1 %		4 078 \$	3 594 \$	484 \$	13,5 %	
Services financiers	57	50	7	14,0 %		185	97	88	90,7 %	
Montant ajusté du BAIIA ²⁾	1 674 \$	1 518 \$	156 \$	10,3 %		4 263 \$	3 691 \$	572 \$	15,5 %	

Le montant ajusté du BAIIA²⁾ a augmenté de 156 millions de dollars comparativement à celui inscrit au troisième trimestre de 2020 pour s'établir à 1 674 millions de dollars au troisième trimestre de 2021. L'augmentation du montant ajusté du BAIIA²⁾ s'explique essentiellement par la hausse de 149 millions de dollars enregistrée par le secteur Vente au détail et par l'augmentation de 7 millions de dollars au sein du secteur Services financiers.

Le montant ajusté du BAIIA²⁾ a augmenté de 572 millions de dollars pour l'exercice 2021 à ce jour comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 4 263 millions de dollars. L'augmentation découle essentiellement de la hausse de 484 millions de dollars enregistrée par le secteur Vente au détail et de l'augmentation de 88 millions de dollars au sein du secteur Services financiers.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles Au troisième trimestre de 2021, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont augmenté de 22 millions de dollars comparativement à ceux inscrits au troisième trimestre de 2020 pour s'établir à 817 millions de dollars. Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles se sont établis à 2 041 millions de dollars pour l'exercice 2021 à ce jour, en hausse de 54 millions de dollars par rapport à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020. La hausse des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles enregistrée au troisième trimestre de 2021 et pour l'exercice à ce jour découle essentiellement de l'augmentation de l'amortissement des actifs liés aux TI et des actifs loués ainsi que de l'augmentation de l'amortissement au sein du secteur Services financiers qui a découlé du lancement du compte *PC Argent*^{MC}. Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles tiennent compte de l'amortissement de 155 millions de dollars au troisième trimestre de 2021 (155 millions de dollars en 2020) et de 389 millions de dollars pour l'exercice à ce jour (392 millions de dollars en 2020) des immobilisations incorporelles liées à l'acquisition de Corporation Shoppers Drug Mart (« Shoppers Drug Mart/Pharmaprix »).

Charges d'intérêts nettes et autres charges financières Les charges d'intérêts nettes et autres charges financières ont diminué de 25 millions de dollars au troisième trimestre de 2021 comparativement à celles inscrites au troisième trimestre de 2020 pour s'établir à 203 millions de dollars. Les charges d'intérêts nettes et autres charges financières ont diminué de 52 millions de dollars pour l'exercice à ce jour comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 524 millions de dollars. Ces diminutions des charges d'intérêts nettes et autres charges financières découlent essentiellement du recul des charges d'intérêts sur les obligations locatives et de la baisse des charges d'intérêts du secteur Services financiers.

Impôt sur le résultat

Pour les périodes closes le 9 octobre 2021 et le 3 octobre 2020 (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2021	2020⁴⁾	Variation (en \$)	Variation (en %)	2021	2020⁴⁾	Variation (en \$)	Variation (en %)
	(16 semaines)	(16 semaines)			(40 semaines)	(40 semaines)		
Impôt sur le résultat	172 \$	130 \$	42 \$	32,3 %	451 \$	289 \$	162 \$	56,1 %
Ajouter l'incidence des éléments suivants :								
Incidence fiscale des éléments inclus dans le montant ajusté du bénéfice avant impôt	40	43	(3)	(7,0)%	102	116	(14)	(12,1) %
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat ²⁾	212 \$	173 \$	39 \$	22,5 %	553 \$	405 \$	148 \$	36,5 %
Taux d'impôt effectif	26,1 %	26,5 %			26,4 %	26,6 %		
Montant ajusté du taux d'impôt effectif ²⁾	26,2 %	26,6 %			26,5 %	26,6 %		

La charge d'impôt sur le résultat comptabilisée au troisième trimestre de 2021 s'est établie à 172 millions de dollars (130 millions de dollars en 2020) et le taux d'impôt effectif, à 26,1 % (26,5 % en 2020). La diminution du taux d'impôt effectif est essentiellement attribuable à la hausse du bénéfice des entités assujetties à un taux d'imposition moins élevé. La charge d'impôt sur le résultat comptabilisée pour l'exercice à ce jour s'est établie à 451 millions de dollars (289 millions de dollars en 2020) et le taux d'impôt effectif, à 26,4 % (26,6 % en 2020). La diminution du taux d'impôt effectif est essentiellement attribuable à la hausse du bénéfice des entités assujetties à un taux d'imposition moins élevé.

Le montant ajusté de la charge d'impôt²⁾ pour le troisième trimestre de 2021 s'est établi à 212 millions de dollars (173 millions de dollars en 2020⁴⁾) et le montant ajusté du taux d'impôt effectif²⁾, à 26,2 % (26,6 % en 2020⁴⁾). La diminution du montant ajusté du taux d'impôt effectif est surtout attribuable à la hausse du bénéfice des entités assujetties à un taux d'imposition moins élevé. Le montant ajusté de la charge d'impôt²⁾ s'est établi à 553 millions de dollars pour l'exercice à ce jour (405 millions de dollars en 2020⁴⁾) et le montant ajusté du taux d'impôt effectif²⁾, à 26,5 % (26,6 % en 2020⁴⁾). La diminution du montant ajusté du taux d'impôt effectif²⁾ pour l'exercice à ce jour est essentiellement attribuable à la hausse du bénéfice des entités assujetties à un taux d'imposition moins élevé.

La société a reçu de l'Agence du revenu du Canada et du ministère des Finances de l'Ontario des avis de nouvelle cotisation qui s'appuient sur l'hypothèse selon laquelle certains revenus touchés par Glenhuron Bank Limited (« Glenhuron »), filiale établie à la Barbade et entièrement détenue par la société qui a fait l'objet d'une liquidation en 2013, auraient dû être traités comme des revenus canadiens et imposés comme tels au Canada. Les avis de nouvelle cotisation, qui ont été reçus entre 2015 et 2019, portent sur les années d'imposition 2000 à 2013. Le 7 septembre 2018, la Cour de l'impôt du Canada (la « Cour de l'impôt ») a rendu sa décision concernant les années d'imposition 2000 à 2010. La Cour de l'impôt a statué, en se fondant sur une interprétation technique des lois applicables, que certains revenus touchés par Glenhuron devaient être imposés au Canada. Le 4 octobre 2018, la société a déposé un avis d'appel auprès de la Cour d'appel fédérale. Le 15 octobre 2019, la Cour d'appel fédérale a entendu la cause et, le 23 avril 2020, elle a rendu sa décision concernant l'affaire Glenhuron en faveur de la société et infirmé la décision de la Cour de l'impôt. Le 29 octobre 2020, la Cour suprême du Canada (la « Cour suprême ») a accordé à la Couronne l'autorisation d'en appeler et, le 13 mai 2021, la Cour suprême a entendu l'appel de la Couronne et mis le jugement en délibéré jusqu'à une date ultérieure. La société n'a annulé aucune partie des charges de 367 millions de dollars comptabilisées au troisième trimestre de 2018, dont une tranche de 176 millions de dollars inscrite dans les intérêts et une tranche de 191 millions de dollars, dans l'impôt sur le résultat.

Bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle Le bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle, qui représente les bénéfices du secteur de l'alimentation au détail revenant aux franchisés, s'est établi à 54 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, ce qui représente une augmentation de 39 millions de dollars, ou 260,0 %, comparativement à celui inscrit au troisième trimestre de 2020. Pour l'exercice à ce jour, le bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle s'est établi à 129 millions de dollars, ce qui représente une hausse de 91 millions de dollars, ou 239,5 %. Les augmentations des participations ne donnant pas le contrôle sont attribuables essentiellement à la hausse des bénéfices des franchisés par rapport à la période correspondante de 2020.

4. Résultats d'exploitation des secteurs d'exploitation à présenter

La société compte deux secteurs d'exploitation à présenter, dont toutes les principales activités sont exercées au Canada :

- le secteur Vente au détail comprend principalement les magasins d'alimentation au détail détenus par la société et par des franchisés et les pharmacies détenues par des pharmaciens propriétaires. Il comprend également les pharmacies situées en magasin, les produits de soins de santé et de beauté, ainsi que les vêtements et autres articles de marchandise générale et il soutient le programme *PC Optimum*^{MC}. Ce secteur se compose de plusieurs secteurs d'exploitation qui sont regroupés principalement en raison de la nature similaire des produits et services qu'ils offrent dans les activités de vente au détail et à la clientèle;
- le secteur Services financiers offre des services de cartes de crédit et d'opérations bancaires courantes, le programme *PC Optimum*^{MC}, des services de courtage d'assurance et des services de télécommunications.

4.1 Secteur Vente au détail

Pour les périodes closes le 9 octobre 2021 et le 3 octobre 2020 (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2021	2020 ⁴⁾	Variation	Variation	2021	2020 ⁴⁾	Variation	Variation
	(16 semaines)	(16 semaines)	(en \$)	(en %)	(40 semaines)	(40 semaines)	(en \$)	(en %)
Chiffre d'affaires	15 831 \$	15 464 \$	367 \$	2,4 %	39 783 \$	38 816 \$	967 \$	2,5 %
Résultat d'exploitation	816	674	142	21,1 %	2 077	1 582	495	31,3 %
Montant ajusté de la marge brute ²⁾	4 856	4 534	322	7,1 %	12 182	11 468	714	6,2 %
Montant ajusté de la marge brute exprimé en pourcentage ²⁾	30,7 %	29,3 %			30,6 %	29,5 %		
Montant ajusté du BAIIA ²⁾	1 617 \$	1 468 \$	149 \$	10,1 %	4 078 \$	3 594 \$	484 \$	13,5 %
Montant ajusté de la marge du BAIIA ²⁾	10,2 %	9,5 %			10,3 %	9,3 %		
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	807 \$	789 \$	18 \$	2,3 %	2 011 \$	1 971 \$	40 \$	2,0 %

Rapport de gestion

Pour les périodes closes le 9 octobre 2021 et le 3 octobre 2020

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

	2021 (16 semaines)		2020 (16 semaines)		2021 (40 semaines)		2020 (40 semaines)	
	Chiffre d'affaires	Chiffre d'affaires des magasins comparables	Chiffre d'affaires	Chiffre d'affaires des magasins comparables	Chiffre d'affaires	Chiffre d'affaires des magasins comparables	Chiffre d'affaires	Chiffre d'affaires des magasins comparables
Secteur de l'alimentation au détail	11 382 \$	0,2 %	11 215 \$	6,9 %	28 739 \$	0,1 %	28 294 \$	8,7 %
Secteur des pharmacies au détail	4 449	4,4 %	4 249	6,1 %	11 044	4,1 %	10 522	5,3 %
Médicaments sur ordonnance	2 226	4,8 %	2 128	10,3 %	5 496	7,8 %	5 052	5,4 %
Produits de l'avant du magasin	2 223	4,1 %	2 121	2,4 %	5 548	0,7 %	5 470	5,1 %

Chiffre d'affaires Le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail s'est établi à 15 831 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, en hausse de 367 millions de dollars, ou 2,4 %, comparativement à celui inscrit au troisième trimestre de 2020, en raison essentiellement des facteurs suivants :

- Le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail a augmenté de 0,2 % pour le trimestre (6,9 % en 2020). Le chiffre d'affaires a été touché par la perte de vigueur de la tendance des repas pris à domicile après une forte croissance à l'exercice précédent, ce qui a été contré par la hausse de l'inflation dans le secteur. Le taux de croissance moyen composé⁵⁾ du chiffre d'affaires du secteur de l'alimentation au détail sur une période de deux ans s'est établi à 4,5 %;
 - la croissance du chiffre d'affaires tiré des produits alimentaires a été nulle;
 - la croissance du chiffre d'affaires tiré des médicaments sur ordonnance a été modeste;
 - les mesures internes de l'inflation de la société ont été quelque peu plus élevées que l'inflation nationale moyenne trimestrielle du prix des aliments de 2,6 % (1,8 % en 2020), calculée selon l'indice des prix à la consommation des aliments achetés au magasin;
 - la taille du panier d'épicerie a fléchi et l'achalandage en magasin a augmenté au cours du trimestre en regard du troisième trimestre de 2020.
- Le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail a augmenté de 4,4 % (6,1 % en 2020). La croissance du chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des médicaments sur ordonnance a bénéficié des fortes ventes de services facturables. Le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des produits de l'avant du magasin a bénéficié de la reprise des activités économiques au troisième trimestre de 2021. Le taux de croissance moyen composé⁵⁾ du chiffre d'affaires du secteur des pharmacies au détail sur une période de deux ans s'est établi à 5,5 %;
 - le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des médicaments sur ordonnance a augmenté de 4,8 % (10,3 % en 2020). Le nombre d'ordonnances exécutées a augmenté de 2,4 % (5,0 % en 2020). Si l'on tient compte seulement des magasins comparables, le nombre d'ordonnances exécutées a augmenté de 2,4 % (5,0 % en 2020) et la valeur moyenne des ordonnances a augmenté de 0,7 % d'un exercice à l'autre (4,9 % en 2020);
 - le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des produits de l'avant du magasin a augmenté de 4,1 % (2,4 % en 2020).

Au cours des 12 derniers mois, 15 magasins du secteur de l'alimentation et du secteur des pharmacies ont ouvert leurs portes et 14 les ont fermées, ce qui a donné lieu à une augmentation nette de la superficie du secteur Vente au détail de 0,3 million de pieds carrés, ou 0,4 %.

Pour l'exercice à ce jour, le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail a augmenté de 967 millions de dollars, ou 2,5 %, comparativement à la période correspondante de 2020 pour s'établir à 39 783 millions de dollars. Le chiffre d'affaires du secteur de l'alimentation au détail a augmenté de 445 millions de dollars, ou 1,6 %, pour l'exercice à ce jour pour s'établir à 28 739 millions de dollars. Le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation a augmenté de 0,1 % (8,7 % en 2020) par rapport à celui de la période correspondante de 2020. Le taux de croissance moyen composé⁵⁾ du chiffre d'affaires du secteur de l'alimentation au détail sur une période de deux ans s'est établi à 5,6 %. Le chiffre d'affaires du secteur des pharmacies au détail s'est établi à 11 044 millions de dollars, ce qui représente une augmentation de 522 millions de dollars, ou 5,0 %. Pour l'exercice à ce jour, le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail a augmenté de 4,1 % (5,3 % en 2020), le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des médicaments sur ordonnance ayant augmenté de 7,8 % (5,4 % en 2020) et le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des produits de l'avant du magasin ayant affiché une croissance de 0,7 % (5,1 % en 2020). Le taux de croissance moyen composé⁵⁾ du chiffre d'affaires du secteur des pharmacies au détail sur une période de deux ans s'est établi à 5,2 %.

Résultat d'exploitation Le résultat d'exploitation s'est établi à 816 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, ce qui représente une augmentation de 142 millions de dollars comparativement à celui inscrit au troisième trimestre de 2020. La hausse du résultat d'exploitation découle d'une augmentation de 131 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et de la variation favorable de 11 millions de dollars d'éléments d'ajustement, comme il est décrit ci-dessous :

- l'amélioration de 131 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation est surtout attribuable à l'augmentation du montant ajusté de la marge brute²⁾ décrite plus bas, en partie contrebalancée par la hausse des frais de vente et charges générales et administratives et des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles;
- la variation favorable de 11 millions de dollars d'éléments d'ajustement s'explique principalement par ce qui suit :
 - l'incidence favorable de 8 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, des ajustements de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change;
 - la variation favorable de 6 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, du profit net sur la vente d'immeubles non exploités;
 facteurs en partie contrebalancés par :
 - la variation défavorable de 3 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, des charges de restructuration et autres charges connexes.

Le résultat d'exploitation a augmenté de 495 millions de dollars pour l'exercice 2021 à ce jour comparativement à la période correspondante de 2020 pour s'établir à 2 077 millions de dollars. L'augmentation est attribuable à l'amélioration de 441 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et à la variation favorable d'éléments d'ajustement totalisant 54 millions de dollars, comme il est décrit ci-dessous :

- l'amélioration de 441 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation est surtout attribuable à l'augmentation du montant ajusté de la marge brute²⁾ décrite ci-dessous, en partie contrebalancée par la hausse des frais de vente et charges générales et administratives et des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles;
- la variation favorable de 54 millions de dollars d'éléments d'ajustement s'explique principalement par ce qui suit :
 - l'incidence favorable de 31 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, des ajustements de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change;
 - la variation favorable de 11 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, du profit net sur la vente d'immeubles non exploités;
 - la variation favorable de 9 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, des charges de restructuration et autres charges connexes.

Montant ajusté de la marge brute²⁾ Le montant ajusté de la marge brute²⁾ s'est établi à 4 856 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, en hausse de 322 millions de dollars comparativement à celui inscrit au troisième trimestre de 2020. Le montant ajusté de la marge brute exprimé en pourcentage²⁾ s'est établi à 30,7 %, en hausse de 140 points de base comparativement à celui inscrit au troisième trimestre de 2020, en raison des variations favorables dans la composition du chiffre d'affaires du secteur de l'alimentation au détail et du secteur des pharmacies au détail et des améliorations sous-jacentes aux initiatives commerciales.

Le montant ajusté de la marge brute²⁾ s'est établi à 12 182 millions de dollars pour l'exercice 2021 à ce jour, en hausse de 714 millions de dollars comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020. Le montant ajusté de la marge brute exprimé en pourcentage²⁾ s'est établi à 30,6 %, en hausse de 110 points de base comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020, ce qui s'explique par les variations favorables dans la composition du chiffre d'affaires du secteur de l'alimentation au détail et du secteur des pharmacies au détail et par les améliorations sous-jacentes aux initiatives commerciales.

Montant ajusté du BAIIA²⁾ Le montant ajusté du BAIIA²⁾ s'est établi à 1 617 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, en hausse de 149 millions de dollars par rapport à celui inscrit au troisième trimestre de 2020. La hausse est attribuable à l'augmentation de 322 millions de dollars du montant ajusté de la marge brute²⁾, partiellement contrebalancée par l'augmentation défavorable de 173 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives. Les frais de vente et charges générales et administratives exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires ont augmenté de 70 points de base comparativement à ceux inscrits au troisième trimestre de 2020 pour s'établir à 20,5 %. L'augmentation défavorable de 70 points de base s'explique principalement par la normalisation des conditions d'exploitation à la suite des mesures de confinement et les coûts plus élevés engagés par le secteur des pharmacies au détail pour la fourniture de services facturables, en partie contrebalancés par la baisse des coûts liés à la COVID-19.

Le montant ajusté du BAIIA²⁾ s'est établi à 4 078 millions de dollars pour l'exercice 2021 à ce jour, en hausse de 484 millions de dollars par rapport à la période correspondante de 2020. La hausse est attribuable à une augmentation de 714 millions de dollars du montant ajusté de la marge brute²⁾, partiellement contrebalancée par une augmentation de 230 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives. Les frais de vente et charges générales et administratives exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires ont augmenté de 10 points de base comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 20,4 %, ce qui s'explique par la normalisation des conditions d'exploitation à la suite des mesures de confinement et les coûts plus élevés engagés par le secteur des pharmacies au détail pour la fourniture de services facturables, en partie contrebalancés par la baisse des coûts liés à la COVID-19.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles se sont établis à 807 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, en hausse de 18 millions de dollars comparativement à ceux inscrits au troisième trimestre de 2020. Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles se sont établis à 2 011 millions de dollars pour l'exercice à ce jour, en hausse de 40 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020. Ces hausses pour le troisième trimestre de 2021 et l'exercice à ce jour s'expliquent essentiellement par l'augmentation des actifs liés aux TI et des biens loués. Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles tiennent compte de l'amortissement de 155 millions de dollars (155 millions de dollars en 2020) et de 389 millions de dollars (392 millions de dollars en 2020), respectivement, des immobilisations incorporelles liées à l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix.

Optimisation du réseau Après la clôture du troisième trimestre de 2021, la société a finalisé des plans d'optimisation du réseau qui entraîneront des conversions de bannières, des fermetures et des redimensionnements d'environ 20 magasins de détail non rentables à l'échelle de plusieurs bannières et formats, dont la majorité seront des conversions de bannières et 3 seront des fermetures au sein du secteur de l'alimentation de détail. La société prévoit comptabiliser des charges d'environ 25 à 35 millions de dollars dans le cadre de cette optimisation du réseau. Ces charges seront inscrites à mesure qu'elles sont engagées et devraient inclure des coûts liés au matériel, des indemnités de départ, des coûts liés aux contrats de location et d'autres coûts. La société prévoit réaliser des économies d'environ 25 millions de dollars au titre du BAIIA annualisé par suite de ces plans. Ce projet d'optimisation des magasins sera pratiquement terminé d'ici la fin de 2022. Étant donné que la société met l'accent sur l'optimisation de son réseau de magasins et de bureaux, des charges supplémentaires de cette nature pourraient être engagées au quatrième trimestre de 2021 et en 2022.

4.2 Secteur Services financiers

Pour les périodes closes le 9 octobre 2021 et le 3 octobre 2020 (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2021 (16 semaines)	2020 (16 semaines)	Variation (en \$)	Variation (en %)	2021 (40 semaines)	2020 (40 semaines)	Variation (en \$)	Variation (en %)
Produits	297 \$	278 \$	19 \$	6,8 %	822 \$	777 \$	45 \$	5,8 %
Bénéfice avant impôt sur le résultat	31	21	10	47,6 %	107	14	93	664,3 %

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	Au 9 octobre 2021	Au 3 octobre 2020	Variation (en \$)	Variation (en %)
Montant net moyen des créances sur cartes de crédit pour le trimestre	3 050 \$	3 179 \$	(129) \$	(4,1) %
Créances sur cartes de crédit	3 154	3 008	146	4,9 %
Compte de correction de valeur des créances sur cartes de crédit	205	247	(42)	(17,0) %
Rendement annualisé sur le montant brut moyen des créances sur cartes de crédit pour le trimestre	12,8 %	13,4 %		
Taux annualisé de pertes sur créances sur le montant brut moyen des créances sur cartes de crédit pour le trimestre	2,7 %	3,7 %		

Produits Les produits se sont établis à 297 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, ce qui représente une augmentation de 19 millions de dollars comparativement à ceux inscrits au troisième trimestre de 2020. L'augmentation découle essentiellement de la hausse des commissions d'interchange attribuable aux dépenses accrues des clients.

Les produits se sont établis à 822 millions de dollars pour l'exercice 2021 à ce jour, ce qui représente une augmentation de 45 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020. L'augmentation est attribuable surtout à ce qui suit :

- l'augmentation du chiffre d'affaires attribuable aux kiosques *La Boutique Mobile^{MC}* découlant de la fermeture partielle temporaire des kiosques *La Boutique Mobile^{MC}* au cours des deuxième et troisième trimestres de 2020;
- l'augmentation des commissions d'interchange attribuable aux dépenses accrues des clients;

facteurs en partie contrebalancés par :

- la diminution des produits d'intérêts et des produits liés aux cartes de crédit attribuable à la baisse des créances sur cartes de crédit moyennes.

Bénéfice avant impôt sur le résultat Le bénéfice avant impôt sur le résultat s'est établi à 31 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, ce qui représente une hausse de 10 millions de dollars comparativement à celui inscrit au troisième trimestre de 2020. L'augmentation est attribuable essentiellement à ce qui suit :

- l'augmentation des produits dont il est question plus haut;
- la diminution des radiations contractuelles;
- la baisse des coûts de financement attribuable à la baisse des créances sur cartes de crédit moyennes;

facteurs en partie contrebalancés par :

- l'augmentation des coûts du programme de fidélisation et des coûts d'exploitation.

Rapport de gestion

Le bénéfice avant impôt sur le résultat s'est établi à 107 millions de dollars pour l'exercice 2021 à ce jour, ce qui représente une hausse de 93 millions de dollars comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020. L'augmentation est attribuable essentiellement à ce qui suit :

- l'augmentation des produits dont il est question plus haut;
- la réduction de la provision pour pertes sur créances attendues pour l'exercice en cours et la comparaison avec la hausse de la provision pour pertes sur créances attendues au cours de l'exercice précédent;
- la diminution des radiations contractuelles;
- la baisse des coûts de financement attribuable à la baisse des créances sur cartes de crédit moyennes;
- le renversement de certaines taxes à la consommation payées;

facteurs en partie contrebalancés par :

- l'augmentation des coûts du programme de fidélisation et des coûts d'exploitation.

Créances sur cartes de crédit Au 9 octobre 2021, les créances sur cartes de crédit s'établissaient à 3 154 millions de dollars, en hausse de 146 millions de dollars comparativement à celles inscrites au 3 octobre 2020. Cette hausse découle essentiellement des dépenses accrues des clients, en partie contrebalancées par l'augmentation des taux de paiement. Le compte de correction de valeur des créances sur cartes de crédit s'établissait à 205 millions de dollars, en baisse de 42 millions de dollars comparativement au 3 octobre 2020.

5. Situation de trésorerie et sources de financement

5.1 Flux de trésorerie

Principales composantes des flux de trésorerie

Pour les périodes closes le 9 octobre 2021 et le 3 octobre 2020 (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2021	2020		Variation (en %)	2021	2020		Variation (en %)
	(16 semaines)	(16 semaines)	(en \$)		(40 semaines)	(40 semaines)	(en \$)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	1 888 \$	2 197 \$	(309) \$	(14,1) %	1 668 \$	1 133 \$	535 \$	47,2 %
Entrées (sorties) nettes liées aux :								
Activités d'exploitation	1 316 \$	1 063 \$	253 \$	23,8 %	3 803 \$	3 811 \$	(8) \$	(0,2) %
Activités d'investissement	(628)	(331)	(297)	(89,7) %	(1 022)	(1 101)	79	7,2 %
Activités de financement	(796)	(1 431)	635	44,4 %	(2 671)	(2 342)	(329)	(14,0) %
Incidence de la variation des cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	—	1	(1)	(100,0) %	2	(2)	4	200,0 %
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(108) \$	(698) \$	590 \$	84,5 %	112 \$	366 \$	(254) \$	(69,4) %
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	1 780 \$	1 499 \$	281 \$	18,7 %	1 780 \$	1 499 \$	281 \$	18,7 %

Entrées nettes liées aux activités d'exploitation Les activités d'exploitation se sont soldées par des entrées nettes de 1 316 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, en hausse de 253 millions de dollars comparativement à celles inscrites au troisième trimestre de 2020. Cette augmentation s'explique essentiellement par l'accroissement du bénéfice en trésorerie, par la variation favorable des éléments hors trésorerie du fonds de roulement et par la hausse comparativement plus faible des dépenses des clients inscrites dans les créances sur cartes de crédit au cours du trimestre considéré. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la hausse de l'impôt sur le résultat payé.

Les activités d'exploitation se sont soldées par des entrées nettes de 3 803 millions de dollars pour l'exercice à ce jour, en baisse de 8 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2020. Cette diminution s'explique essentiellement par la diminution des créances sur cartes de crédit attribuable aux dépenses moindres des clients au cours de l'exercice précédent en raison de la COVID-19 et par l'augmentation de l'impôt payé au cours de l'exercice considéré, en partie contrebalancées par l'augmentation du bénéfice en trésorerie et la variation favorable des éléments hors trésorerie du fonds de roulement.

Sorties nettes liées aux activités d'investissement Les activités d'investissement se sont soldées par des sorties nettes de 628 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, en hausse de 297 millions de dollars comparativement à celles inscrites au troisième trimestre de 2020. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des placements à court terme au cours du trimestre considéré, partiellement contrebalancée par l'investissement initial plus élevé dans Maple Corporation (« Maple ») au troisième trimestre de 2020.

Les activités d'investissement se sont soldées par des sorties nettes de 1 022 millions de dollars pour l'exercice à ce jour, en baisse de 79 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2020. Cette diminution s'explique essentiellement par l'investissement initial plus élevé dans Maple au cours de l'exercice précédent.

Dépenses d'investissement et activités relatives aux magasins

Au 9 octobre 2021 et au 3 octobre 2020 et pour les périodes closes à ces dates	2021 (40 semaines)	2020 (40 semaines)	Variation (en %)
Superficie des magasins détenus par la société (en millions de pieds carrés)	35,5	35,6	(0,3) %
Superficie des magasins franchisés (en millions de pieds carrés)	16,8	16,5	1,8 %
Superficie des pharmacies détenues par des pharmaciens propriétaires (en millions de pieds carrés)	18,9	18,8	0,5 %
Superficie totale de vente au détail (en millions de pieds carrés)	71,2	70,9	0,4 %
Nombre de magasins détenus par la société	550	551	(0,2) %
Nombre de magasins franchisés	546	540	1,1 %
Nombre de pharmacies détenues par des pharmaciens propriétaires	1 343	1 347	(0,3) %
Nombre total de magasins	2 439	2 438	— %
Biens immobiliers détenus par la société (en pourcentage)	7 %	7 %	
Biens immobiliers détenus par des franchisés (en pourcentage)	4 %	4 %	
Biens immobiliers détenus par les pharmaciens propriétaires (en pourcentage)	1 %	1 %	
Superficie moyenne (en pieds carrés)			
Magasins détenus par la société	64 500	64 600	(0,2) %
Magasins franchisés	30 800	30 600	0,7 %
Pharmacies détenues par des pharmaciens propriétaires	14 100	14 000	0,7 %

Dépenses d'investissement Au troisième trimestre de 2021, la société a engagé des dépenses d'investissement de 330 millions de dollars, en baisse de 66 millions de dollars, ou 16,7 %, comparativement à celles inscrites au troisième trimestre de 2020. Pour l'exercice à ce jour, la société a engagé des dépenses d'investissement de 791 millions de dollars, en baisse de 15 millions de dollars, ou 1,9 %, comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2020.

Sorties nettes liées aux activités de financement Les activités de financement se sont soldées par des sorties nettes de 796 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, en baisse de 635 millions de dollars comparativement à celles inscrites au troisième trimestre de 2020. Cette baisse s'explique principalement par le remboursement de billets à moyen terme d'un montant de 350 millions de dollars et de billets de *Fiducie cartes de crédit Eagle*^{MD} (« *Eagle* ») d'une valeur de 250 millions de dollars au troisième trimestre de 2020 et par le fait que la société a racheté un nombre inférieur d'actions ordinaires dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités au cours du trimestre considéré.

Les activités de financement se sont soldées par des sorties nettes de 2 671 millions de dollars pour l'exercice à ce jour, en hausse de 329 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2020. Cette augmentation s'explique essentiellement par le nombre moins élevé de rachats d'actions ordinaires dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la société au cours de l'exercice précédent, facteur partiellement contrebalancé par le calendrier de versement des dividendes au quatrième trimestre de 2020.

Les opérations importantes touchant la dette à long terme de la société sont décrites à la rubrique 5.3, « Composantes de la dette totale ».

Flux de trésorerie disponibles²⁾

Pour les périodes closes le 9 octobre 2021 et le 3 octobre 2020 (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2021 (16 semaines)	2020 (16 semaines)	Variation (en \$)	Variation (en %)	2021 (40 semaines)	2020 (40 semaines)	Variation (en \$)	Variation (en %)
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation	1 316 \$	1 063 \$	253 \$	23,8 %	3 803 \$	3 811 \$	(8) \$	(0,2) %
Moins :								
Dépenses d'investissement	330	396	(66)	(16,7) %	791	806	(15)	(1,9) %
Intérêts payés	91	106	(15)	(14,2) %	264	265	(1)	(0,4) %
Palements au titre de la location, montant net	440	440	—	— %	1 052	1 099	(47)	(4,3) %
Flux de trésorerie disponibles ²⁾ⁱ⁾	455 \$	121 \$	334 \$	276,0 %	1 696 \$	1 641 \$	55 \$	3,4 %

i) Les flux de trésorerie disponibles²⁾ consolidés pour le troisième trimestre de 2021 comprennent des entrées de 498 millions de dollars provenant du secteur Vente au détail (225 millions de dollars en 2020) et des sorties de 43 millions de dollars affectées au secteur Services financiers (104 millions de dollars en 2020). Les flux de trésorerie disponibles²⁾ consolidés pour l'exercice à ce jour comprennent des entrées de 1 544 millions de dollars provenant du secteur Vente au détail (940 millions de dollars en 2020) et des entrées de 152 millions de dollars provenant du secteur Services financiers (701 millions de dollars en 2020).

Les flux de trésorerie disponibles²⁾ se sont établis à 455 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, en hausse de 334 millions de dollars comparativement à ceux inscrits au troisième trimestre de 2020. La hausse des flux de trésorerie disponibles²⁾ s'explique essentiellement par l'augmentation du bénéfice en trésorerie, la variation favorable des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, la hausse comparativement plus faible des dépenses des clients inscrites dans les créances sur cartes de crédit au cours du trimestre considéré et la diminution des dépenses d'investissement, partiellement contrebalancées par l'augmentation de l'impôt sur le résultat payé.

Les flux de trésorerie disponibles²⁾ se sont établis à 1 696 millions de dollars pour l'exercice 2021 à ce jour, en hausse de 55 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020. La hausse des flux de trésorerie disponibles²⁾ s'explique essentiellement par l'augmentation du bénéfice en trésorerie et la variation favorable des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, en partie contrebalancées par la diminution des créances sur cartes de crédit attribuable aux dépenses moindres des clients au cours de l'exercice précédent en raison de la COVID-19 et par l'augmentation de l'impôt payé au cours de l'exercice considéré.

5.2 Situation de trésorerie et structure du capital

La société s'attend à ce que la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les placements à court terme, les flux de trésorerie futurs provenant des activités d'exploitation et les montants qu'elle peut prélever sur des facilités de crédit engagées lui permettent de financer son programme de dépenses d'investissement ainsi que ses besoins courants liés à ses activités au cours des 12 prochains mois, y compris le fonds de roulement, les exigences de capitalisation des régimes de retraite et les obligations financières.

La Banque le Choix du Président (la « Banque PC ») prévoit obtenir du financement à long terme pour son portefeuille de cartes de crédit au moyen de l'émission de billets d'*Eagle* et de certificats de placement garanti (les « CPG »).

La société gère la structure de son capital en fonction de chacun de ses secteurs d'exploitation à présenter de manière à s'assurer que cette structure convienne au domaine dans lequel chaque secteur exerce ses activités. Le tableau qui suit présente le total de la dette sur laquelle la direction exerce un suivi, par secteur d'exploitation à présenter :

	Au 9 octobre 2021			Au 3 octobre 2020			Au 2 janvier 2021		
(en millions de dollars canadiens)	Vente au détail	Services financiers	Total	Vente au détail	Services financiers	Total	Vente au détail	Services financiers	Total
Dette bancaire	166 \$	— \$	166 \$	193 \$	— \$	193 \$	86 \$	— \$	86 \$
Dépôts à vue de clients	—	59	59	—	—	—	—	24	24
Dette à court terme	—	300	300	—	500	500	—	575	575
Tranche à moins d'un an de la dette à long terme	574	307	881	—	683	683	—	597	597
Dette à long terme	4 298	1 992	6 290	4 784	1 747	6 531	4 811	1 638	6 449
Certains autres passifs ⁱ⁾	116	—	116	71	—	71	117	—	117
Total de la dette, compte non tenu des obligations locatives	5 154 \$	2 658 \$	7 812 \$	5 048 \$	2 930 \$	7 978 \$	5 014 \$	2 834 \$	7 848 \$
Tranche à moins d'un an des obligations locatives	1 366	—	1 366	1 331	—	1 331	1 379	—	1 379
Obligations locatives	7 490	—	7 490	7 542	—	7 542	7 522	—	7 522
Total de la dette, compte tenu du total des obligations locatives	14 010 \$	2 658 \$	16 668 \$	13 921 \$	2 930 \$	16 851 \$	13 915 \$	2 834 \$	16 749 \$

i) Au 9 octobre 2021, le poste « Certains autres passifs » incluait des passifs financiers de 46 millions de dollars liés à la vente de cinq immeubles de commerce de détail à Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix (néant au 3 octobre 2020; 46 millions de dollars au 2 janvier 2021).

Secteur Vente au détail La société gère la structure de son capital de manière à ce que le secteur Vente au détail affiche des paramètres de crédit cadrant avec ceux de détaillants dont les notations sont élevées. La société suit de près le ratio de la dette du secteur Vente au détail sur le montant ajusté du BAIIA²⁾ du secteur Vente au détail, mesure qui lui permet d'évaluer le niveau d'endettement.

	Au 9 octobre 2021	Au 3 octobre 2020 ⁴⁾	Au 2 janvier 2021 ⁴⁾
Ratio de la dette du secteur Vente au détail sur le montant ajusté du BAIIA ²⁾ du secteur Vente au détail sur une base annuelle	2,6 x	3,0 x	2,9 x

Le ratio de la dette du secteur Vente au détail sur le montant ajusté du BAIIA²⁾ du secteur Vente au détail sur une base annuelle au 9 octobre 2021 a diminué comparativement à celui inscrit au 3 octobre 2020 et au 2 janvier 2021, en raison essentiellement de l'amélioration du montant ajusté du BAIIA²⁾.

Banque le Choix du Président Les objectifs de gestion du capital de la Banque PC consistent à systématiquement maintenir une assise financière solide tout en tenant compte des risques économiques auxquels l'expose son portefeuille de créances sur cartes de crédit et à satisfaire à toutes les exigences réglementaires qui sont définies par le Bureau du surintendant des institutions financières (le « BSIF »).

Clauses restrictives et exigences réglementaires La société est tenue de respecter certaines clauses restrictives de nature financière au titre de divers instruments d'emprunt. La société respectait ces clauses restrictives au 9 octobre 2021 et les a respectées tout au long du troisième trimestre. La Banque PC respectait toutes les exigences réglementaires applicables au 9 octobre 2021 et les a respectées tout au long du troisième trimestre.

5.3 Composantes de la dette totale

Débetures Aucune débeture n'a été émise ou remboursée depuis le début de l'exercice 2021.

Au troisième trimestre de 2020, soit le 18 juin 2020, la société a remboursé des billets à moyen terme à 5,22 % de série 2-B d'un montant en principal global de 350 millions de dollars. Au cours des neuf premiers mois de 2020, la société a émis des billets non garantis de premier rang portant intérêt à 2,284 % par année d'un montant en principal global de 350 millions de dollars, dont l'échéance est le 7 mai 2030. Dans le cadre de cette émission, la société a réglé un contrat à terme sur obligations d'une valeur notionnelle de 350 millions de dollars, ce qui a donné lieu à la comptabilisation d'une perte liée à la juste valeur réalisée de 34 millions de dollars avant impôt, qui était comptabilisée de façon cumulative dans les autres éléments du résultat global à titre de perte latente avant le règlement. La perte sera reclassée dans les états des résultats sur la durée des billets susmentionnés. Le règlement a également donné lieu à un taux d'intérêt effectif net de 3,34 % sur les billets émis.

Facilité de crédit engagée La société a une facilité de crédit engagée de 1,0 milliard de dollars accordée par un consortium de prêteurs dont la date d'échéance est le 7 octobre 2023. Cette facilité de crédit engagée comporte certaines clauses restrictives de nature financière. Au 9 octobre 2021, aucun montant n'avait été prélevé sur cette facilité (aucun montant prélevé au 3 octobre 2020 et au 2 janvier 2021).

Fiducies de titrisation indépendantes La société, par l'intermédiaire de la Banque PC, participe à divers programmes de titrisation qui constituent une source de fonds pour l'exercice de ses activités liées aux cartes de crédit. La Banque PC maintient et surveille sa participation en copropriété dans des créances sur cartes de crédit auprès de fiducies de titrisation indépendantes, notamment *Eagle* et d'autres fiducies de titrisation indépendantes, selon ses besoins en matière de financement.

Le tableau qui suit présente un résumé des montants titrisés auprès de fiducies de titrisation indépendantes :

(en millions de dollars canadiens)	Au 9 octobre 2021	Au 3 octobre 2020	Au 2 janvier 2021
Créances titrisées auprès de fiducies de titrisation indépendantes :			
Créances titrisées auprès de <i>Fiducie cartes de crédit Eagle</i> ^{MD}	1 350 \$	1 050 \$	1 050 \$
Créances titrisées auprès d'autres fiducies de titrisation indépendantes	300	500	575
Total des créances titrisées auprès de fiducies de titrisation indépendantes	1 650 \$	1 550 \$	1 625 \$

Dans le cadre de ses programmes de titrisation, la Banque PC est tenue de maintenir en tout temps un solde de son portefeuille de créances sur cartes de crédit équivalant à au moins 107 % du passif titrisé en cours. Elle se conformait à cette exigence au 9 octobre 2021 et s'y est conformée tout au long des trois premiers trimestres de 2021.

Au troisième trimestre de 2021, *Eagle* a émis des billets à terme de premier rang et subordonnés de 300 millions de dollars, échéant le 17 juin 2026. Ces billets portent intérêt à un taux moyen pondéré de 1,61 %. Dans le cadre de cette émission, des contrats à terme sur obligations de 175 millions de dollars ont été réglés au cours du deuxième trimestre de 2021, ce qui a donné lieu à une perte liée à la juste valeur réalisée de 1 million de dollars avant impôt, qui était comptabilisée de façon cumulative dans les autres éléments du résultat global à titre de perte latente avant le règlement des contrats. La perte sera reclassée dans les états des résultats sur la durée des billets d'*Eagle*. Le règlement a donné lieu à un taux d'intérêt effectif net de 1,65 % sur les billets d'*Eagle* émis.

Au troisième trimestre de 2020, *Eagle* a émis des billets à terme de premier rang et subordonnés de 300 millions de dollars, échéant le 17 juillet 2025 et portant intérêt à un taux moyen pondéré de 1,34 %. Dans le cadre de cette émission, des contrats à terme sur obligations de 200 millions de dollars ont été réglés, ce qui a donné lieu à la comptabilisation d'une perte liée à la juste valeur réalisée de 11 millions de dollars avant impôt, qui était comptabilisée de façon cumulative dans les autres éléments du résultat global à titre de perte latente avant le règlement. La perte sera reclassée dans les états des résultats sur la durée des billets d'*Eagle* susmentionnés. Le règlement a également donné lieu à un taux d'intérêt effectif net de 2,07 % sur les billets d'*Eagle* émis. De plus, des billets à terme de premier rang et subordonnés de 250 millions de dollars portant intérêt à un taux moyen pondéré de 2,23 %, qu'*Eagle* avait émis précédemment, sont venus à échéance et ont été remboursés le 17 septembre 2020. Par conséquent, les soldes relatifs à *Eagle* ont enregistré une variation nette de 50 millions de dollars au troisième trimestre de 2020.

Fiducies de financement indépendantes Au 9 octobre 2021, les fiducies de financement indépendantes avaient prélevé 574 millions de dollars (494 millions de dollars au 3 octobre 2020; 512 millions de dollars au 2 janvier 2021) sur la facilité de crédit engagée renouvelable qui constitue la source de financement des fiducies de financement indépendantes. La société accorde un rehaussement de crédit sous forme de lettre de garantie en faveur des fiducies de financement indépendantes. Au 9 octobre 2021, la société avait accordé un rehaussement de crédit de 64 millions de dollars (64 millions de dollars au 3 octobre 2020 et au 2 janvier 2021) en faveur des fiducies de financement indépendantes correspondant à au moins 10 % (au moins 10 % au 3 octobre 2020 et au 2 janvier 2021) du principal des prêts en cours.

La date d'échéance de la facilité de crédit engagée renouvelable liée aux fiducies de financement indépendantes est le 27 mai 2022.

5.4 Situation financière

Montant ajusté du rendement des capitaux propres²⁾ sur une base annuelle et montant ajusté du rendement du capital²⁾ sur une base annuelle

	Au 9 octobre 2021	Au 3 octobre 2020 ⁴⁾	Au 2 janvier 2021 ⁴⁾
Montant ajusté du rendement des capitaux propres ²⁾ sur une base annuelle	16,7 %	12,7 %	13,7 %
Montant ajusté du rendement du capital ²⁾ sur une base annuelle	9,8 %	7,5 %	8,1 %

Le montant ajusté du rendement des capitaux propres²⁾ sur une base annuelle au 9 octobre 2021 a augmenté comparativement au montant inscrit au 3 octobre 2020 et au montant inscrit au 2 janvier 2021, en raison essentiellement de l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation des secteurs Vente au détail et Services financiers.

Le montant ajusté du rendement du capital²⁾ sur une base annuelle au 9 octobre 2021 a augmenté comparativement au montant inscrit au 3 octobre 2020 et au montant inscrit au 2 janvier 2021, en raison principalement de l'augmentation du montant ajusté du résultat d'exploitation²⁾ après impôt et de l'accroissement de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des placements à court terme.

5.5 Notations

Le tableau qui suit présente les notations actuelles de la société :

Notation (normes canadiennes)	Dominion Bond Rating Service		Standard & Poor's	
	Notation	Tendance	Notation	Perspective
Notation de l'émetteur	BBB (élevé)	Stable	BBB	Stable
Billets à moyen terme	BBB (élevé)	Stable	BBB	s. o.
Autres billets et débentures	BBB (élevé)	Stable	BBB	s. o.
Actions privilégiées de deuxième rang, série B	Pfd-3 (élevé)	Stable	P-3 (élevé)	s. o.

Au cours du troisième trimestre de 2021, Dominion Bond Rating Service a confirmé les notations et les tendances de la société, tandis que Standard and Poor's a confirmé les notations et les perspectives de la société.

5.6 Capital social

Actions ordinaires (nombre illimité autorisé) Les actions ordinaires émises sont entièrement libérées et n'ont aucune valeur nominale. Le tableau qui suit présente l'activité relative aux actions ordinaires émises et en circulation au cours des périodes indiquées :

	9 octobre 2021 (16 semaines)		3 octobre 2020 (16 semaines)		9 octobre 2021 (40 semaines)		3 octobre 2020 (40 semaines)	
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	Nombre d'actions ordinaires	Capital social ordinaire	Nombre d'actions ordinaires	Capital social ordinaire	Nombre d'actions ordinaires	Capital social ordinaire	Nombre d'actions ordinaires	Capital social ordinaire
Émises et en circulation à l'ouverture de la période	338 090 294	6 692 \$	357 785 905	7 038 \$	347 361 480	6 837 \$	360 064 475	7 065 \$
Émises en vue du règlement d'options sur actions	500 839	32	107 427	7	1 407 615	88	586 434	34
Rachetées et annulées ⁱ⁾	(3 426 200)	(68)	(5 045 210)	(100)	(13 604 162)	(269)	(7 802 787)	(154)
Émises et en circulation à la clôture de la période	335 164 933	6 656 \$	352 848 122	6 945 \$	335 164 933	6 656 \$	352 848 122	6 945 \$
Actions détenues en fiducie à l'ouverture de la période	(175 656)	(3) \$	(843 469)	(16) \$	(672 784)	(13) \$	(1 113 302)	(21) \$
Rachetées en vue du règlement futur d'UATI et d'UAR	—	—	—	—	—	—	(145 000)	(3)
Libérées en vue du règlement d'UATI et d'UAR	55 338	1	106 692	2	552 466	11	521 525	10
Actions détenues en fiducie à la clôture de la période	(120 318)	(2) \$	(736 777)	(14) \$	(120 318)	(2) \$	(736 777)	(14) \$
Émises et en circulation, déduction faite des actions détenues en fiducie à la clôture de la période	335 044 615	6 654 \$	352 111 345	6 931 \$	335 044 615	6 654 \$	352 111 345	6 931 \$
Nombre moyen pondéré en circulation, déduction faite des actions détenues en fiducie	336 670 985		355 524 589		340 554 074		356 855 392	

i) Inclut 15 395 actions annulées au cours du troisième trimestre de 2021 dans le cadre d'une transaction privée qui sont exclues de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la société.

Le tableau qui suit résume les dividendes en trésorerie de la société qui ont été déclarés pour les périodes indiquées :

	9 octobre 2021ⁱ⁾ (16 semaines)	3 octobre 2020 (16 semaines)	9 octobre 2021 (40 semaines)	3 octobre 2020 (40 semaines)
Dividendes déclarés par action (en dollars)				
Actions ordinaires	0,365 \$	0,315 \$	1,035 \$	0,945 \$
Actions privilégiées de deuxième rang, série B	0,33125 \$	0,33125 \$	0,99375 \$	0,99375 \$

i) Les dividendes de 0,365 \$ par action ordinaire déclarés pour le troisième trimestre de 2021 étaient à payer le 1^{er} octobre 2021. Les dividendes de 0,33125 \$ par action privilégiée de deuxième rang, série B, déclarés pour le troisième trimestre de 2021 étaient à payer le 30 septembre 2021.

(en millions de dollars canadiens)	9 octobre 2021 (16 semaines)	3 octobre 2020 (16 semaines)	9 octobre 2021 (40 semaines)	3 octobre 2020 (40 semaines)
Dividendes déclarés				
Actions ordinaires	121 \$	111 \$	351 \$	336 \$
Actions privilégiées de deuxième rang, série B	3	3	9	9
Total des dividendes déclarés	124 \$	114 \$	360 \$	345 \$

Après la clôture du troisième trimestre de 2021, le Conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,365 \$ par action ordinaire, à payer le 30 décembre 2021 aux actionnaires inscrits le 15 décembre 2021, et un dividende trimestriel sur les actions privilégiées de deuxième rang, série B, de 0,33125 \$ par action, à payer le 31 décembre 2021 aux actionnaires inscrits le 15 décembre 2021.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités Le tableau qui suit présente les activités de la société aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités au cours des périodes indiquées :

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	9 octobre 2021 (16 semaines)	3 octobre 2020 (16 semaines)	9 octobre 2021 (40 semaines)	3 octobre 2020 (40 semaines)
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (nombre d'actions)	3 410 805	5 045 210	13 588 767	7 802 787
Contrepartie en trésorerie payée	300 \$	350 \$	1 000 \$	538 \$
Prime comptabilisée en charges dans les résultats non distribués	232	250	731	384
Diminution du capital social ordinaire	68	100	269	154
Actions ordinaires rachetées dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités et détenues en fiducie (nombre d'actions)	—	—	—	145 000
Contrepartie en trésorerie payée	— \$	— \$	— \$	10 \$
Prime comptabilisée en charges dans les résultats non distribués	—	—	—	7
Diminution du capital social ordinaire	—	—	—	3

Au premier trimestre de 2020, la Bourse de Toronto (la « TSX ») a approuvé une modification à l'offre publique de rachat de la société. Cette modification permettait à la société de racheter ses actions ordinaires de George Weston Limitée (« Weston ») dans le cadre de son offre publique de rachat, conformément à un régime de cession de titres automatique convenu entre le courtier de la société, la société et Weston (la « convention de RCA »), afin que Weston conserve sa quote-part dans la société. Le nombre d'actions ordinaires achetées auprès de Weston sera retranché du nombre maximal d'actions ordinaires pouvant être achetées dans le cadre de l'offre publique de rachat.

Au deuxième trimestre de 2021, la société a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant le rachat, à la TSX ou par l'intermédiaire de systèmes de négociation parallèles, d'au plus 17 106 459 de ses actions ordinaires, soit environ 5 % des actions ordinaires émises et en circulation. Conformément aux règlements de la TSX, la société peut racheter ses actions ordinaires à l'occasion à un prix égal à leur cours alors en vigueur. La société pourra continuer d'acheter de ses actions ordinaires auprès de Weston conformément à l'exemption accordée par la TSX. Les achats auprès de Weston seront effectués dans le cadre de la convention de RCA. Au 9 octobre 2021, la société avait racheté 8 216 903 actions ordinaires aux fins d'annulation dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en vigueur.

Au cours du troisième trimestre de 2021, 3 410 805 actions ordinaires (5 045 210 en 2020) ont été rachetées aux fins d'annulation dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, pour une contrepartie totale de 300 millions de dollars (350 millions de dollars en 2020), y compris 1 542 706 actions ordinaires (2 439 210 en 2020) rachetées auprès de Weston, pour une contrepartie totale de 136 millions de dollars (169 millions de dollars en 2020). Pour l'exercice à ce jour, 13 588 767 actions ordinaires (7 802 787 en 2020) ont été rachetées aux fins d'annulation dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, pour une contrepartie totale de 1 000 millions de dollars (538 millions de dollars en 2020), y compris 6 479 854 actions ordinaires (3 794 287 en 2020) rachetées auprès de Weston, pour une contrepartie totale de 474 millions de dollars (261 millions de dollars en 2020).

5.7 Arrangements hors bilan

La société a recours à des arrangements hors bilan, notamment des lettres de crédit, des garanties et des garanties sous forme de trésorerie, dans le cadre de certaines obligations. Aucun changement important n'a été apporté à ces arrangements hors bilan au troisième trimestre de 2021. Voir la rubrique 7.7, « Arrangements hors bilan », du Rapport annuel de 2020 de la société pour une analyse des principaux arrangements hors bilan de la société.

6. Instruments financiers dérivés

La société a recours à des instruments dérivés pour atténuer certains des risques financiers auxquels elle est exposée. La société a recours à des contrats à terme sur obligations pour gérer le risque prévu lié aux fluctuations des taux d'intérêt sur les émissions futures de titres de créance.

Contrats à terme sur obligations Au cours du deuxième trimestre de 2021, la Banque PC a réglé un contrat à terme sur obligations de 175 millions de dollars. Le contrat à terme sur obligations avait pour objectif de couvrir le risque de taux d'intérêt visant les billets de 300 millions de dollars d'*Eagle* émis au troisième trimestre de 2021. La société a conclu que cette couverture était efficace à la date de règlement (se reporter à la section « Fiducies de titrisation indépendantes » de la rubrique 5.3, « Composantes de la dette totale » du présent rapport de gestion).

Au cours du deuxième trimestre de 2020, la société a réglé le contrat à terme sur obligations qu'elle avait conclu au premier trimestre de 2020. Le contrat à terme sur obligations avait pour objectif de couvrir le risque de taux d'intérêt dans la courbe appropriée de rendement de titres du gouvernement du Canada qui correspondait à la durée des billets non garantis de premier rang échéant le 7 mai 2030 et portant intérêt à 2,284 % par année. La société a conclu que cette couverture était efficace à la date de règlement.

Au troisième trimestre de 2020, la Banque PC a réglé un contrat à terme sur obligations de 200 millions de dollars. Le contrat à terme sur obligations avait pour objectif de couvrir le risque de taux d'intérêt visant les billets de 300 millions de dollars d'*Eagle* émis au cours du troisième trimestre de 2020. La société a conclu que cette couverture était efficace à la date de règlement (se reporter à la section « Fiducies de titrisation indépendantes » de la rubrique 5.3, « Composantes de la dette totale » du présent rapport de gestion).

La société a également recours à des contrats à terme normalisés, à des contrats d'options et à des contrats à terme de gré à gré pour gérer le risque prévu lié aux fluctuations des prix des marchandises et des cours de change dans le cadre de ses activités sous-jacentes. Pour plus de précisions sur l'incidence qu'ont eue ces instruments au cours du troisième trimestre de 2021, voir la rubrique 11, « Mesures financières non conformes aux PCGR », du présent rapport de gestion.

7. Résultats par trimestres

En raison d'une pratique comptable courante dans le secteur de la vente au détail, la société suit un cycle de présentation de 52 semaines, qui passe périodiquement à un exercice de 53 semaines. L'exercice 2020 comptait 53 semaines et l'exercice 2019 comptait 52 semaines. Le cycle de 52 semaines est divisé en quatre trimestres de 12 semaines chacun, sauf pour le troisième trimestre, qui compte 16 semaines. Lorsqu'un exercice compte 53 semaines, comme l'exercice 2020, le quatrième trimestre comporte 13 semaines.

Sommaire des résultats trimestriels consolidés Le tableau qui suit présente un résumé des principales informations financières consolidées tirées des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la société pour chacun des huit derniers trimestres :

	Troisième trimestre		Deuxième trimestre		Premier trimestre		Quatrième trimestre	
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2021 (16 semaines)	2020 ⁴⁾ (16 semaines)	2021 (12 semaines)	2020 ⁴⁾ (12 semaines)	2021 (12 semaines)	2020 ⁴⁾ (12 semaines)	2020 ⁴⁾ (13 semaines)	2019 ⁴⁾ (12 semaines)
Produits	16 050 \$	15 671 \$	12 491 \$	11 957 \$	11 872 \$	11 800 \$	13 286 \$	11 590 \$
Montant ajusté du BAIIA²⁾	1 674	1 518	1 371	1 008	1 218	1 165	1 313	1 113
Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	431	342	375	169	313	240	345	254
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société ²⁾	540	459	464	260	392	349	431	326
Bénéfice net par action ordinaire :								
De base (en dollars)	1,28 \$	0,96 \$	1,10 \$	0,47 \$	0,91 \$	0,67 \$	0,98 \$	0,70 \$
Dilué (en dollars)	1,27 \$	0,96 \$	1,09 \$	0,47 \$	0,90 \$	0,66 \$	0,98 \$	0,70 \$
Montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire ²⁾ (en dollars)	1,59 \$	1,28 \$	1,35 \$	0,72 \$	1,13 \$	0,97 \$	1,22 \$	0,90 \$
Augmentation (diminution) du chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail	0,2 %	6,9 %	(0,1) %	10,0 %	0,1 %	9,6 %	8,6 %	1,9 %
Augmentation (diminution) du chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail	4,4 %	6,1 %	9,6 %	(1,1) %	(1,7) %	10,7 %	3,7 %	3,9 %

Produits Les produits des huit derniers trimestres ont été touchés par divers facteurs, dont les suivants :

- l'incidence liée à la pandémie de COVID-19;
- l'incidence du caractère saisonnier, qui est plus importante au quatrième trimestre et l'est moins au premier trimestre. Les produits ont été inhabituellement élevés tout au long de 2020 et depuis le début de 2021 en raison de la COVID-19;
- l'incidence de la 13^e/53^e semaine au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2020;
- le calendrier des jours fériés;
- l'incidence de la conjoncture macroéconomique sur les prix dans les secteurs de l'alimentation au détail et des pharmacies au détail;
- les variations de la superficie nette de vente au détail. Au cours des huit derniers trimestres, la superficie nette de vente au détail a augmenté de 0,6 million de pieds carrés pour atteindre 71,2 millions de pieds carrés.

Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société et bénéfice net dilué par action ordinaire

Le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société et le bénéfice net dilué par action ordinaire des huit derniers trimestres ont été touchés par les éléments suivants :

- l'incidence liée à la pandémie de COVID-19;
- l'incidence du caractère saisonnier, qui est plus importante au quatrième trimestre et l'est moins au premier trimestre;
- l'incidence de la 13^e/53^e semaine au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2020;
- le calendrier des jours fériés;
- l'incidence du plan de fermeture de magasins de la société;
- les améliorations de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de la société;
- l'incidence d'éléments d'ajustement dont il est question à la rubrique 11, « Mesures financières non conformes aux PCGR », notamment :
 - les charges de restructuration et autres charges connexes;
 - l'ajustement de la juste valeur des immeubles non exploités;
 - l'ajustement de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change;
 - le profit et la perte sur la vente d'immeubles non exploités.

8. Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Il incombe à la direction d'élaborer et de maintenir un système de contrôles et de procédures de communication de l'information de façon à fournir l'assurance raisonnable que toute information importante concernant la société et ses filiales est réunie et communiquée en temps opportun à la haute direction pour qu'elle soit en mesure de prendre des décisions éclairées à l'égard de ses communications publiques.

Il incombe également à la direction d'élaborer et de maintenir des contrôles internes à l'égard de l'information financière qui sont adéquats de façon à fournir l'assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et à la préparation des états financiers consolidés à des fins externes conformément aux IFRS.

Dans la conception de ces contrôles, il faut considérer le fait qu'en raison de ses limites inhérentes, tout système de contrôle, aussi bien conçu et appliqué soit-il, ne saurait fournir qu'une assurance raisonnable que les objectifs de contrôle visés seront atteints et qu'il pourrait ne pas être en mesure de prévenir ni de détecter des inexactitudes. De plus, la direction doit faire appel à son jugement lorsqu'elle évalue les contrôles et procédures.

Changements apportés au contrôle interne à l'égard de l'information financière Aucun changement n'a été apporté au contrôle interne de la société à l'égard de l'information financière au troisième trimestre de 2021 qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la société.

9. Risques d'entreprise et gestion des risques

Une liste complète détaillée des risques inhérents aux activités de la société est présentée dans la notice annuelle de la société pour l'exercice clos le 2 janvier 2021 et dans le rapport de gestion inclus dans le Rapport annuel de 2020 de la société, qui sont intégrés par renvoi au présent rapport de gestion. Le Rapport annuel de 2020 ainsi que la notice annuelle 2020 de la société peuvent être consultés à l'adresse www.sedar.com. Ces risques et ces stratégies de gestion des risques demeurent inchangés.

10. Perspectives³⁾

La pandémie de COVID-19 a continué d'influer sur les activités de Loblaw en 2021, y compris le défi de dépasser le chiffre d'affaires élevé de 2020.

Pour l'exercice entier, la société continue de s'attendre à ce que :

- ses principaux secteurs d'activité de vente au détail dégagent une croissance du bénéfice plus élevée que celle du chiffre d'affaires;
- la rentabilité de *PC Finance*^{MD} augmente;
- des dépenses d'investissement d'environ 1,2 milliard de dollars soient effectuées, déduction faite du produit tiré de la cession d'immeubles;
- un remboursement de capital aux actionnaires soit effectué au moyen de l'affectation d'une fraction importante des flux de trésorerie disponibles au rachat d'actions.

En se fondant sur sa performance sur le plan de l'exploitation et sur le plan financier depuis le début de l'exercice ainsi que sur l'élan des activités à la fin du troisième trimestre, la société prévoit une croissance d'un exercice à l'autre du montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire²⁾ s'établissant entre 30 % et 35 %, exclusion faite de l'incidence de la 53^e semaine au quatrième trimestre de l'exercice 2020 et des charges liées à l'optimisation du réseau de la société annoncée aujourd'hui.

Au cours du troisième trimestre, les coûts liés à la COVID-19 se sont élevés à environ 19 millions de dollars (environ 85 millions de dollars en 2020). Les coûts liés à la COVID-19 engagés au cours des quatre semaines ayant suivi la clôture du troisième trimestre de 2021 se sont élevés à environ 4 millions de dollars.

11. Mesures financières non conformes aux PCGR

La société utilise les mesures financières non conformes aux PCGR suivantes : la marge brute du secteur Vente au détail; le montant ajusté de la marge brute du secteur Vente au détail; le montant ajusté de la marge brute exprimé en pourcentage du secteur Vente au détail; le montant ajusté du bénéfice avant impôt sur le résultat, charges d'intérêts nettes et autres charges financières et amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles (le « montant ajusté du BAIIA »); le montant ajusté de la marge du BAIIA; le montant ajusté du résultat d'exploitation; le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières; le montant ajusté de l'impôt sur le résultat; le montant ajusté du taux d'impôt effectif; le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires; le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire; les flux de trésorerie disponibles; le ratio de la dette du secteur Vente au détail sur le montant ajusté du BAIIA du secteur Vente au détail sur une base annuelle; le montant ajusté du rendement des capitaux propres sur une base annuelle; et le montant ajusté du rendement du capital sur une base annuelle. Elle estime que ces mesures financières non conformes aux PCGR fournissent de l'information utile à la direction et aux investisseurs pour évaluer sa performance et sa situation financières, pour les raisons indiquées ci-dessous.

La direction a recours à ces mesures et à d'autres mesures financières non conformes aux PCGR afin d'exclure, lors de son analyse de la performance sous-jacente consolidée et sectorielle de la société sur le plan de l'exploitation, l'incidence de certaines charges et de certains produits qui doivent être comptabilisés en vertu des PCGR. La direction exclut ces éléments parce qu'ils ne sont pas nécessairement représentatifs de la performance sous-jacente de la société sur le plan de l'exploitation et qu'ils rendent difficiles les comparaisons de la performance financière sous-jacente d'une période à l'autre. La société exclut d'autres éléments si elle juge qu'il en résultera une analyse plus efficace de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation. L'exclusion de certains éléments ne signifie pas que ces éléments ne sont pas récurrents.

Comme ces mesures n'ont pas de sens normalisé en vertu des PCGR, elles ne sauraient se comparer à des mesures portant le même nom présentées par d'autres sociétés ouvertes ni se substituer à d'autres mesures financières établies selon les PCGR.

Marge brute du secteur Vente au détail, montant ajusté de la marge brute du secteur Vente au détail et montant ajusté de la marge brute exprimé en pourcentage du secteur Vente au détail Les tableaux qui suivent présentent le rapprochement du montant ajusté de la marge brute par secteur avec la marge brute par secteur, laquelle fait l'objet d'un rapprochement avec les produits et le coût des marchandises vendues qui sont présentés dans les états consolidés résumés des résultats pour les périodes closes aux dates indiquées. La société considère la marge brute du secteur Vente au détail et le montant ajusté de la marge brute du secteur Vente au détail comme des mesures utiles l'aidant à évaluer la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Vente au détail et à prendre des décisions à l'égard de ses activités courantes.

Le montant ajusté de la marge brute exprimé en pourcentage du secteur Vente au détail correspond au montant ajusté de la marge brute du secteur Vente au détail divisé par les produits du secteur Vente au détail.

	2021 (16 semaines)				2020 (16 semaines)			
Pour les périodes closes le 9 octobre 2021 et le 3 octobre 2020 (en millions de dollars canadiens)	Vente au détail	Services financiers	Éliminations	Total	Vente au détail	Services financiers	Éliminations	Total
Produits	15 831 \$	297 \$	(78) \$	16 050 \$	15 464 \$	278 \$	(71) \$	15 671 \$
Coût des marchandises vendues	10 975	52	—	11 027	10 930	52	—	10 982
Marge brute	4 856 \$	245 \$	(78) \$	5 023 \$	4 534 \$	226 \$	(71) \$	4 689 \$
Montant ajusté de la marge brute	4 856 \$	245 \$	(78) \$	5 023 \$	4 534 \$	226 \$	(71) \$	4 689 \$

	2021 (40 semaines)				2020 (40 semaines)			
Pour les périodes closes le 9 octobre 2021 et le 3 octobre 2020 (en millions de dollars canadiens)	Vente au détail	Services financiers	Éliminations	Total	Vente au détail	Services financiers	Éliminations	Total
Produits	39 783 \$	822 \$	(192) \$	40 413 \$	38 816 \$	777 \$	(165) \$	39 428 \$
Coût des marchandises vendues	27 601	130	—	27 731	27 348	99	—	27 447
Marge brute	12 182 \$	692 \$	(192) \$	12 682 \$	11 468 \$	678 \$	(165) \$	11 981 \$
Montant ajusté de la marge brute	12 182 \$	692 \$	(192) \$	12 682 \$	11 468 \$	678 \$	(165) \$	11 981 \$

Montant ajusté du résultat d'exploitation, montant ajusté du BAIIA et montant ajusté de la marge du BAIIA Les tableaux qui suivent présentent le rapprochement du montant ajusté du résultat d'exploitation et du montant ajusté du BAIIA avec le résultat d'exploitation, lequel fait l'objet d'un rapprochement avec le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société qui est présenté dans les états consolidés résumés des résultats pour les périodes closes aux dates indiquées. La société considère le montant ajusté du BAIIA comme une mesure utile l'aidant à évaluer la performance de ses activités courantes et sa capacité à générer des flux de trésorerie pour financer ses besoins de trésorerie, notamment son programme de dépenses d'investissement.

Le montant ajusté de la marge du BAIIA correspond au montant ajusté du BAIIA, divisé par les produits.

	2021 (16 semaines)			2020⁴⁾ (16 semaines)		
Pour les périodes closes le 9 octobre 2021 et le 3 octobre 2020 (en millions de dollars canadiens)	Vente au détail	Services financiers	Chiffres consolidés	Vente au détail	Services financiers	Chiffres consolidés
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société			434 \$			345 \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants :						
Participations ne donnant pas le contrôle			54			15
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières			203			228
Impôt sur le résultat			172			130
Résultat d'exploitation	816 \$	47 \$	863 \$	674 \$	44 \$	718 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :						
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	155 \$	— \$	155 \$	155 \$	— \$	155 \$
Charges de restructuration et autres charges connexes	9	—	9	6	—	6
Profit sur la vente d'immeubles non exploités	(7)	—	(7)	(1)	—	(1)
Ajustement de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change	(8)	—	(8)	—	—	—
Éléments d'ajustement	149 \$	— \$	149 \$	160 \$	— \$	160 \$
Montant ajusté du résultat d'exploitation	965 \$	47 \$	1 012 \$	834 \$	44 \$	878 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	807	10	817	789	6	795
Moins : amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	(155)	—	(155)	(155)	—	(155)
Montant ajusté du BAIIA	1 617 \$	57 \$	1 674 \$	1 468 \$	50 \$	1 518 \$

	2021 (40 semaines)			2020 ⁴⁾ (40 semaines)		
Pour les périodes closes le 9 octobre 2021 et le 3 octobre 2020 (en millions de dollars canadiens)	Vente au détail	Services financiers	Chiffres consolidés	Vente au détail	Services financiers	Chiffres consolidés
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société			1 128 \$			760 \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants :						
Participations ne donnant pas le contrôle			129			38
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières			524			576
Impôt sur le résultat			451			289
Résultat d'exploitation	2 077 \$	155 \$	2 232 \$	1 582 \$	81 \$	1 663 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :						
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	389 \$	— \$	389 \$	392 \$	— \$	392 \$
Charges de restructuration et autres charges connexes	21	—	21	30	—	30
Ajustement de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change	(19)	—	(19)	12	—	12
Profit sur la vente d'immeubles non exploités	(12)	—	(12)	(1)	—	(1)
Éléments d'ajustement	379 \$	— \$	379 \$	433 \$	— \$	433 \$
Montant ajusté du résultat d'exploitation	2 456 \$	155 \$	2 611 \$	2 015 \$	81 \$	2 096 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	2 011	30	2 041	1 971	16	1 987
Moins : amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	(389)	—	(389)	(392)	—	(392)
Montant ajusté du BAIIA	4 078 \$	185 \$	4 263 \$	3 594 \$	97 \$	3 691 \$

Outre les éléments dont il est question plus haut à la section portant sur le montant ajusté de la marge brute du secteur Vente au détail, le montant ajusté du BAIIA a été touché par les éléments suivants :

Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix L'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix en 2014 comprenait des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée d'environ 6 050 millions de dollars, qui sont amorties sur leur durée d'utilité estimée. L'amortissement annuel lié aux immobilisations incorporelles acquises s'établira à environ 500 millions de dollars jusqu'en 2024 et diminuera par la suite.

Charges de restructuration et autres charges connexes La société évalue régulièrement ses initiatives de réduction des coûts ainsi que ses initiatives stratégiques liées à l'infrastructure de ses magasins, à ses réseaux de distribution et à son infrastructure administrative dans le but de s'assurer de maintenir une structure d'exploitation à faibles coûts. Seules les activités de restructuration liées à ces initiatives annoncées publiquement sont considérées comme étant des éléments d'ajustement.

Au troisième trimestre de 2021, la société a comptabilisé des charges de restructuration et autres charges connexes de 9 millions de dollars liées à la fermeture annoncée précédemment de deux centres de distribution situés à Laval et à Ottawa. Pour l'exercice à ce jour, les charges de restructuration et autres charges connexes se sont établies à 21 millions de dollars. La société investit actuellement dans un projet d'agrandissement visant à rendre son centre de distribution de Cornwall plus moderne et plus efficient, afin de desservir ses secteurs de l'alimentation et des pharmacies au détail de l'Ontario et du Québec. Les volumes provenant des centres de distribution de Laval et d'Ottawa seront transférés à Cornwall et la société s'attend à engager des coûts de restructuration supplémentaires liés à ces fermetures tout au long de 2021 et jusqu'en 2022.

Ajustement de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change La société est exposée aux fluctuations des prix des marchandises et du cours de change du dollar américain. Conformément à sa politique de gestion du risque marchandises, la société a recours à des contrats à terme normalisés et à des contrats à terme de gré à gré négociés en bourse pour atténuer la volatilité des prix du carburant et du cours de change du dollar américain. Ces instruments dérivés ne sont pas acquis à des fins de transaction ou de spéculation. Conformément aux méthodes comptables que la société utilise à l'égard de ses instruments dérivés, la variation de la juste valeur de ces instruments, qui comprend les profits et les pertes réalisés et latents, est comptabilisée dans le résultat d'exploitation. La comptabilisation de ces dérivés sur marchandises et de ces dérivés de change a une incidence sur les résultats présentés par la société; cependant, leur effet économique permet de réduire considérablement les risques connexes découlant des fluctuations des prix des marchandises et du cours de change et des engagements liés au dollar américain.

Profit/perte sur la vente d'immeubles non exploités Au troisième trimestre de 2021, la société a comptabilisé un profit de 7 millions de dollars lié à la vente d'immeubles non exploités. Pour l'exercice à ce jour, la société a cédé des immeubles non exploités à une tierce partie et comptabilisé un profit de 12 millions de dollars lié à la vente.

Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières Le tableau qui suit présente le rapprochement du montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières et des charges d'intérêts nettes et autres charges financières qui sont présentées dans les états consolidés résumés des résultats pour les périodes closes aux dates indiquées. La société considère le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières comme une mesure utile pour l'évaluation de sa performance financière sous-jacente et pour la prise de décisions concernant ses activités de nature financière.

Pour les périodes closes le 9 octobre 2021 et le 3 octobre 2020 (en millions de dollars canadiens)	2021 (16 semaines)	2020 (16 semaines)	2021 (40 semaines)	2020 (40 semaines)
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	203 \$	228 \$	524 \$	576 \$
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières	203 \$	228 \$	524 \$	576 \$

Montant ajusté de l'impôt sur le résultat et montant ajusté du taux d'impôt effectif Le tableau qui suit présente le rapprochement du montant ajusté de l'impôt sur le résultat avec l'impôt sur le résultat qui est présenté dans les états consolidés résumés des résultats pour les périodes closes aux dates indiquées. La société considère le montant ajusté de l'impôt sur le résultat comme une mesure utile pour l'évaluation de sa performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et pour la prise de décisions concernant ses activités courantes.

Le montant ajusté du taux d'impôt effectif correspond au montant ajusté de l'impôt sur le résultat, divisé par la somme du montant ajusté du résultat d'exploitation diminué du montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières.

Pour les périodes closes le 9 octobre 2021 et le 3 octobre 2020 (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2021 (16 semaines)	2020 ⁴⁾ (16 semaines)	2021 (40 semaines)	2020 ⁴⁾ (40 semaines)
Montant ajusté du résultat d'exploitation ⁱ⁾	1 012 \$	878 \$	2 611 \$	2 096 \$
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières ⁱ⁾	203	228	524	576
Montant ajusté du bénéfice avant impôt	809 \$	650 \$	2 087 \$	1 520 \$
Impôt sur le résultat	172 \$	130 \$	451 \$	289 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :				
Incidence fiscale des éléments inclus dans le montant ajusté du bénéfice avant impôt ⁱⁱ⁾	40	43	102	116
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat	212 \$	173 \$	553 \$	405 \$
Taux d'impôt effectif	26,1 %	26,5 %	26,4 %	26,6 %
Montant ajusté du taux d'impôt effectif	26,2 %	26,6 %	26,5 %	26,6 %

- i) Voir le rapprochement du montant ajusté du résultat d'exploitation et du montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières présenté dans les tableaux ci-dessus.
- ii) Voir le tableau portant sur le montant ajusté du résultat d'exploitation, le montant ajusté du BAIIA et le montant ajusté de la marge du BAIIA, ainsi que le tableau présentant le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières ci-dessus pour obtenir une liste exhaustive des éléments inclus dans le montant ajusté du bénéfice avant impôt.

Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires et montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire Le tableau qui suit présente le rapprochement du montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société et du montant ajusté du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société avec le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société et le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société pour les périodes closes aux dates indiquées. La société considère le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires et le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire comme des mesures utiles pour l'évaluation de sa performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et pour la prise de décisions concernant ses activités courantes.

Pour les périodes closes le 9 octobre 2021 et le 3 octobre 2020 (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2021 (16 semaines)	2020 ⁴⁾ (16 semaines)	2021 (40 semaines)	2020 ⁴⁾ (40 semaines)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	434 \$	345 \$	1 128 \$	760 \$
Dividendes prescrits sur les actions privilégiées du capital social	(3)	(3)	(9)	(9)
Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	431 \$	342 \$	1 119 \$	751 \$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	434 \$	345 \$	1 128 \$	760 \$
Éléments d'ajustement (se reporter au tableau suivant)	109	117	277	317
Montant ajusté du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	543 \$	462 \$	1 405 \$	1 077 \$
Dividendes prescrits sur les actions privilégiées du capital social	(3)	(3)	(9)	(9)
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	540 \$	459 \$	1 396 \$	1 068 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué (en millions)	340,1	358,0	343,1	359,5

Rapport de gestion

Le tableau qui suit présente le rapprochement du montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société et du montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire avec le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société et le bénéfice net dilué par action ordinaire pour les périodes closes aux dates indiquées :

	2021 (16 semaines)		2020 ⁴⁾ (16 semaines)		2021 (40 semaines)		2020 ⁴⁾ (40 semaines)	
Pour les périodes closes le 9 octobre 2021 et le 3 octobre 2020 (en millions de dollars canadiens/en dollars canadiens)	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	Bénéfice net dilué par action ordinaire	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	Bénéfice net dilué par action ordinaire	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	Bénéfice net dilué par action ordinaire	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	Bénéfice net dilué par action ordinaire
Montant présenté	431 \$	1,27 \$	342 \$	0,96 \$	1 119 \$	3,26 \$	751 \$	2,09 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :								
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	113 \$	0,33 \$	113 \$	0,31 \$	285 \$	0,83 \$	287 \$	0,80 \$
Charges de restructuration et autres charges connexes	8	0,03	5	0,01	16	0,05	22	0,06
Profit sur la vente d'immeubles non exploités	(6)	(0,02)	(1)	—	(10)	(0,03)	(1)	—
Ajustement de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change	(6)	(0,02)	—	—	(14)	(0,04)	9	0,02
Éléments d'ajustement	109 \$	0,32 \$	117 \$	0,32 \$	277 \$	0,81 \$	317 \$	0,88 \$
Montant ajusté¹⁾	540 \$	1,59 \$	459 \$	1,28 \$	1 396 \$	4,07 \$	1 068 \$	2,97 \$

i) Les données comparatives au titre du montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire ont été retraitées en raison de l'arrondissement.

Flux de trésorerie disponibles²⁾ Le tableau qui suit présente le rapprochement des flux de trésorerie disponibles avec les entrées nettes liées aux activités d'exploitation qui sont présentées dans les tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie pour les périodes closes aux dates indiquées. La société est d'avis que les flux de trésorerie disponibles constituent une mesure utile pour évaluer la trésorerie qu'elle peut affecter à des activités de financement et d'investissement supplémentaires.

Pour les périodes closes le 9 octobre 2021 et le 3 octobre 2020 (en millions de dollars canadiens)	2021 (16 semaines)	2020 (16 semaines)	2021 (40 semaines)	2020 (40 semaines)
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation	1 316 \$	1 063 \$	3 803 \$	3 811 \$
Moins :				
Dépenses d'investissement	330	396	791	806
Intérêts payés	91	106	264	265
Paiements au titre de la location, montant net	440	440	1 052	1 099
Flux de trésorerie disponibles²⁾ⁱ⁾	455 \$	121 \$	1 696 \$	1 641 \$

i) Les flux de trésorerie disponibles²⁾ consolidés pour le troisième trimestre de 2021 comprennent des entrées de 498 millions de dollars provenant du secteur Vente au détail (225 millions de dollars en 2020) et des sorties de 43 millions de dollars affectées au secteur Services financiers (104 millions de dollars en 2020). Les flux de trésorerie disponibles²⁾ consolidés pour l'exercice à ce jour comprennent des entrées de 1 544 millions de dollars provenant du secteur Vente au détail (940 millions de dollars en 2020) et des entrées de 152 millions de dollars provenant du secteur Services financiers (701 millions de dollars en 2020).

Ratio de la dette du secteur Vente au détail sur le montant ajusté du BAIIA du secteur Vente au détail sur une base annuelle, montant ajusté du rendement des capitaux propres sur une base annuelle et montant ajusté du rendement du capital sur une base annuelle La société utilise les mesures qui suivent pour évaluer son levier financier et sa rentabilité. Les définitions de ces ratios sont présentées ci-dessous.

- **Ratio de la dette du secteur Vente au détail sur le montant ajusté du BAIIA du secteur Vente au détail sur une base annuelle** Total de la dette du secteur Vente au détail divisé par le montant ajusté du BAIIA du secteur Vente au détail pour les quatre derniers trimestres.
- **Montant ajusté du rendement des capitaux propres sur une base annuelle** Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société pour les quatre derniers trimestres, divisé par le total des capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de la société.
- **Montant ajusté du rendement du capital sur une base annuelle** Montant ajusté du résultat d'exploitation après impôt pour les quatre derniers trimestres divisé par le capital moyen, le capital s'entendant du total de la dette majoré des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société, moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les placements à court terme.

Changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR entré en vigueur au premier trimestre de l'exercice 2021 En 2020, la direction a procédé à un examen des éléments d'ajustement historiques en vue de réduire le nombre d'éléments qu'elle exclut de ses mesures financières non conformes aux PCGR. La direction est arrivée à la conclusion qu'afin de présenter les éléments d'ajustement d'une manière plus cohérente avec celle de ses pairs canadiens et américains, la société n'apportera plus d'ajustements pour tenir compte des pertes de valeur d'immobilisations corporelles et autres pertes de valeur connexes (déduction faite des reprises), de certaines charges de restructuration et autres charges connexes, des frais de règlement au titre des régimes de retraite, des modifications des taux d'impôt des sociétés prévus par la loi et d'autres éléments.

À compter du premier trimestre de 2021, les charges de restructuration et autres charges connexes seront considérées comme un élément d'ajustement uniquement si elles sont significatives et qu'elles font partie d'un plan de restructuration annoncé publiquement. Les autres éléments inhabituels seront évalués au cas par cas en fonction de leur nature, de leur ampleur et de leur propension à se reproduire. Ce changement est entré en vigueur au premier trimestre de 2021, avec retraitement des périodes comparatives à ce moment.

Le sommaire qui suit présente un rapprochement des mesures financières non conformes aux PCGR présentées précédemment en 2020 et en 2019 avec celles présentées en vertu de la nouvelle méthode comptable depuis le premier trimestre de 2021 :

Rapport de gestion

	Période de 12 semaines close le 21 mars 2020			Période de 12 semaines close le 13 juin 2020			Période de 16 semaines close le 3 octobre 2020			Période de 13 semaines close le 2 janvier 2021			Période de 53 semaines close le 2 janvier 2021		
(en millions de dollars canadiens)	Secteur Vente au détail	Secteur Services financiers	Chiffres consolidés	Secteur Vente au détail	Secteur Services financiers	Chiffres consolidés	Secteur Vente au détail	Secteur Services financiers	Chiffres consolidés	Secteur Vente au détail	Secteur Services financiers	Chiffres consolidés	Secteur Vente au détail	Secteur Services financiers	Chiffres consolidés
Montant ajusté du résultat d'exploitation - présenté précédemment	691 \$	3 \$	694 \$	502 \$	34 \$	536 \$	840 \$	44 \$	884 \$	787 \$	53 \$	840 \$	2 820 \$	134 \$	2 954 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :															
Pertes de valeur d'immobilisations corporelles et autres pertes de valeur connexes, déduction faite des reprises	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	(17) \$	— \$	(17) \$	(17) \$	— \$	(17) \$
Charges de restructuration et autres charges connexes	(4)	—	(4)	(8)	—	(8)	(6)	—	(6)	(2)	—	(2)	(20)	—	(20)
Éléments d'ajustement	(4) \$	— \$	(4) \$	(8) \$	— \$	(8) \$	(6) \$	— \$	(6) \$	(19) \$	— \$	(19) \$	(37) \$	— \$	(37) \$
Montant ajusté du résultat d'exploitation - retraité	687 \$	3 \$	690 \$	494 \$	34 \$	528 \$	834 \$	44 \$	878 \$	768 \$	53 \$	821 \$	2 783 \$	134 \$	2 917 \$
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles	589	5	594	593	5	598	789	6	795	600	9	609	2 571	25	2 596
Moins : amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	(119)	—	(119)	(118)	—	(118)	(155)	—	(155)	(117)	—	(117)	(509)	—	(509)
Montant ajusté du BAILA - retraité	1 157 \$	8 \$	1 165 \$	969 \$	39 \$	1 008 \$	1 468 \$	50 \$	1 518 \$	1 251 \$	62 \$	1 313 \$	4 845 \$	159 \$	5 004 \$

	Période de 12 semaines close le 23 mars 2019			Période de 12 semaines close le 15 juin 2019			Période de 16 semaines close le 5 octobre 2019			Période de 12 semaines close le 28 décembre 2019			Période de 52 semaines close le 28 décembre 2019		
(en millions de dollars canadiens)	Secteur Vente au détail	Secteur Services financiers	Chiffres consolidés	Secteur Vente au détail	Secteur Services financiers	Chiffres consolidés	Secteur Vente au détail	Secteur Services financiers	Chiffres consolidés	Secteur Vente au détail	Secteur Services financiers	Chiffres consolidés	Secteur Vente au détail	Secteur Services financiers	Chiffres consolidés
Montant ajusté du résultat d'exploitation - présenté précédemment	529 \$	50 \$	579 \$	669 \$	42 \$	711 \$	838 \$	36 \$	874 \$	670 \$	62 \$	732 \$	2 706 \$	190 \$	2 896 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :															
Pertes de valeur d'immobilisations corporelles et autres pertes de valeur connexes, déduction faite des reprises	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	(75) \$	— \$	(75) \$	(75) \$	— \$	(75) \$
Charges de restructuration et autres charges connexes	(12)	—	(12)	(16)	—	(16)	(21)	(1)	(22)	(23)	(1)	(24)	(72)	(2)	(74)
Achats de rentes et rachats de régimes de retraite	(10)	—	(10)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(10)	—	(10)
Certains éléments liés à des périodes précédentes	—	—	—	15	—	15	—	—	—	7	—	7	22	—	22
Éléments d'ajustement	(22) \$	— \$	(22) \$	(1) \$	— \$	(1) \$	(21) \$	(1) \$	(22) \$	(91) \$	(1) \$	(92) \$	(135) \$	(2) \$	(137) \$
Montant ajusté du résultat d'exploitation - retraité	507 \$	50 \$	557 \$	668 \$	42 \$	710 \$	817 \$	35 \$	852 \$	579 \$	61 \$	640 \$	2 571 \$	188 \$	2 759 \$
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles	575	5	580	575	5	580	771	4	775	581	8	589	2 502	22	2 524
Moins : amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	(119)	—	(119)	(116)	—	(116)	(157)	—	(157)	(116)	—	(116)	(508)	—	(508)
Montant ajusté du BAIIA - retraité	963 \$	55 \$	1 018 \$	1 127 \$	47 \$	1 174 \$	1 431 \$	39 \$	1 470 \$	1 044 \$	69 \$	1 113 \$	4 565 \$	210 \$	4 775 \$

Rapport de gestion

Le tableau qui suit présente le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires et le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire :

	Période de 12 semaines close le 21 mars 2020		Période de 12 semaines close le 13 juin 2020		Période de 16 semaines close le 3 octobre 2020		Période de 13 semaines close le 2 janvier 2021		Période de 53 semaines close le 2 janvier 2021	
	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	Bénéfice net dilué par action ordinaire	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	Bénéfice net dilué par action ordinaire	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	Bénéfice net dilué par action ordinaire	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	Bénéfice net dilué par action ordinaire	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	Bénéfice net dilué par action ordinaire
(en millions de dollars canadiens/ en dollars canadiens)										
Montant ajusté - présenté précédemment	352 \$	0,97 \$	266 \$	0,74 \$	464 \$	1,30 \$	445 \$	1,26 \$	1 527 \$	4,26 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :										
Pertes de valeur d'immobilisations corporelles et autres pertes de valeur connexes, déduction faite des reprises	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	(13) \$	(0,04) \$	(13) \$	(0,04) \$
Charges de restructuration et autres charges connexes	(3)	—	(6)	(0,02)	(5)	(0,02)	(1)	—	(15)	(0,04)
Éléments d'ajustements	(3) \$	— \$	(6) \$	(0,02) \$	(5) \$	(0,02) \$	(14) \$	(0,04) \$	(28) \$	(0,08) \$
Montant ajusté - retraité	349 \$	0,97 \$	260 \$	0,72 \$	459 \$	1,28 \$	431 \$	1,22 \$	1 499 \$	4,18 \$

	Période de 12 semaines close le 23 mars 2019		Période de 12 semaines close le 15 juin 2019		Période de 16 semaines close le 5 octobre 2019		Période de 12 semaines close le 28 décembre 2019		Période de 52 semaines close le 28 décembre 2019	
	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société		Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société		Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société		Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société		Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	
(en millions de dollars canadiens/ en dollars canadiens)	Bénéfice net dilué par action ordinaire		Bénéfice net dilué par action ordinaire		Bénéfice net dilué par action ordinaire		Bénéfice net dilué par action ordinaire		Bénéfice net dilué par action ordinaire	
Montant ajusté - présenté précédemment	290 \$	0,78 \$	373 \$	1,01 \$	458 \$	1,25 \$	395 \$	1,09 \$	1 516 \$	4,12 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :										
Pertes de valeur d'immobilisations corporelles et autres pertes de valeur connexes, déduction faite des reprises	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	(56) \$	(0,15) \$	(56) \$	(0,15)
Charges de restructuration et autres charges connexes	(9)	(0,02)	(12)	(0,03)	(15)	(0,04)	(18)	(0,05)	(54)	(0,15)
Achats de rentes et rachats de régimes de retraite	(7)	(0,02)	—	—	—	—	—	—	(7)	(0,02)
Modification des taux d'impôt des sociétés prévus par la loi	—	—	4	0,01	—	—	—	—	4	0,01
Reprise sur des réserves liées à une vérification fiscale pour 2014	—	—	—	—	8	0,02	—	—	8	0,02
Certains éléments liés à des périodes précédentes	—	—	11	0,03	—	—	5	0,01	16	0,04
Éléments d'ajustements	(16) \$	(0,04) \$	3 \$	0,01 \$	(7) \$	(0,02) \$	(69) \$	(0,19) \$	(89) \$	(0,25) \$
Montant ajusté - retraité	274 \$	0,74 \$	376 \$	1,02 \$	451 \$	1,23 \$	326 \$	0,90 \$	1 427 \$	3,87 \$

Ce changement de méthode n'a pas eu d'incidence sur la marge brute du secteur Vente au détail, sur le montant ajusté de la marge brute du secteur Vente au détail et sur le montant ajusté de la marge brute exprimé en pourcentage du secteur Vente au détail, ni sur le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières présentés précédemment dans les rapports de gestion annuel et intermédiaire de 2020 de la société.

12. Informations supplémentaires

Des informations supplémentaires sur la société ont été transmises par voie électronique à diverses autorités en valeurs mobilières du Canada par l'intermédiaire du Système électronique de données, d'analyse et de recherche (« SEDAR »), et elles peuvent être consultées en ligne à l'adresse sedar.com et auprès du BSIF, organisme de réglementation principal de la Banque PC, filiale de la société.

Le 16 novembre 2021
Toronto, Canada

Notes de fin de document du rapport de gestion

- 1) Pour les définitions et les ratios de nature financière, voir le glossaire du Rapport annuel de 2020 de la société, à la page 142.
 - 2) Voir la rubrique 11, « Mesures financières non conformes aux PCGR », qui comprend le rapprochement de ces mesures non conformes aux PCGR avec les mesures conformes aux PCGR les plus directement comparables.
 - 3) À lire en parallèle avec la rubrique 1, « Énoncés prospectifs ».
 - 4) Certains chiffres ont été retraités en raison du changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR. Voir la rubrique 11 intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR » du Rapport du troisième trimestre de 2021 à l'intention des actionnaires de la société.
 - 5) Le taux de croissance moyen composé est une mesure de la croissance annualisée sur une période plus longue qu'un exercice. Le taux de croissance moyen composé présenté par la société correspond au taux de croissance annuel moyen sur une période de deux ans, soit de 2019 à 2021.
-