

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	8
4.1 Secteur Vente au détail	8
4.2 Secteur Services financiers	11
5. Situation de trésorerie et sources de financement	12
5.1 Flux de trésorerie	12
5.2 Situation de trésorerie et structure du capital	14
5.3 Situation financière	15
5.4 Notations	15
5.5 Dividendes et rachats d'actions	16
5.6 Arrangements hors bilan	16
6. Instruments financiers dérivés	16
7. Résultats par trimestre	17
8. Contrôle interne à l'égard de l'information financière	18
9. Risques d'entreprise et gestion des risques	19
10. Perspectives	19
11. Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières	20
12. Informations supplémentaires	28

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 premier trimestre de 2023 et les notes y afférentes (les « états financiers intermédiaires ») 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 31 décembre 2022 et le rapport de gestion annuel connexe inclus dans le Rapport annuel 2022 – Revue financière de la société (le « Rapport annuel de 2022 »).

Les états financiers intermédiaires du premier trimestre de 2023 de la société ont été établis selon la Norme comptable internationale 34 *Information financière intermédiaire* (« IFRS » ou « PCGR ») publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Les présents états financiers intermédiaires comprennent les comptes de la société et ceux des autres entités que la société contrôle et sont présentés en dollars canadiens, sauf indication contraire.

La direction a recours à des mesures financières non conformes aux PCGR et à d'autres mesures financières 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 ajuste ces 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 et autres mesures financières », pour plus de précisions sur les mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières utilisées par la société.

Un glossaire des termes utilisés dans le présent rapport trimestriel figure à la fin du Rapport annuel de 2022 de la société.

À moins d'indication contraire, les renseignements figurant dans le présent rapport de gestion sont à jour au 2 mai 2023.

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 et autres mesures financières ». 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 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 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 2022 et dans la notice annuelle 2022 de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2022. Ces risques et incertitudes comprennent les suivants :

- l'évolution de la conjoncture économique, notamment l'inflation, les niveaux d'emploi, les coûts d'emprunt, l'endettement des ménages, l'incertitude politique et la réglementation gouvernementale, les répercussions des catastrophes naturelles, de la guerre ou des actes de terrorisme, les pandémies, les variations des taux d'intérêt, des taux d'imposition ou des taux de change, ainsi que l'accès au crédit à la consommation;
- l'incapacité d'attirer et de conserver à son service ses employés, 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;
- 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 maintenir une chaîne d'approvisionnement efficace et, par le fait même, un assortiment approprié de produits offerts en magasin et en ligne;
- 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;
- toute modification des lois, règles, règlements ou politiques régissant les activités de la société;
- 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;
- l'incapacité de s'adapter aux risques environnementaux et sociaux, notamment l'incapacité de mettre en œuvre les initiatives de la société en matière de changement climatique et d'équité sociale;
- l'incapacité d'obtenir les résultats souhaités au cours des négociations collectives, y compris les modalités des futures conventions collectives;
- les dénouements défavorables d'actions en justice ou de procédures réglementaires et questions connexes;
- 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;
- 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 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 efficacités 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 de tirer parti des investissements dans les nouveaux systèmes de TI de la société et les processus 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;
- 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.

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 2022 de la société (pour l'exercice clos le 31 décembre 2022). 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 25 mars 2023 et au 26 mars 2022 et pour les périodes closes à ces dates (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2023 (12 semaines)	2022 (12 semaines)
Chiffres consolidés :		
Augmentation des produits	6,0 %	3,3 %
Résultat d'exploitation	769 \$	738 \$
Montant ajusté du BAIIA ²⁾	1 448	1 343
Montant ajusté de la marge du BAIIA ²⁾	11,1 %	11,0 %
Bénéfice net	437 \$	473 \$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	421	440
Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société ¹⁾	418	437
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société ²⁾	505	459
Bénéfice net dilué par action ordinaire (en dollars)	1,29 \$	1,30 \$
Montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire ²⁾ (en dollars)	1,55 \$	1,36 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie et placements à court terme	1 710 \$	2 721 \$
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation	915	863
Dépenses d'investissement ⁱⁱ⁾	315	186
Flux de trésorerie disponibles ²⁾	147	313
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	2,4 x	2,6 x
Montant ajusté du rendement des capitaux propres sur une base annuelle ²⁾	20,4 %	17,9 %
Montant ajusté du rendement du capital sur une base annuelle ²⁾	10,9 %	10,1 %
Secteur Vente au détail :		
Augmentation du chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail	3,1 %	2,1 %
Augmentation du chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail	7,4 %	5,2 %
Résultat d'exploitation	726 \$	690 \$
Montant ajusté de la marge brute ²⁾	3 980	3 743
Montant ajusté de la marge brute exprimé en pourcentage ²⁾	31,3 %	31,1 %
Montant ajusté du BAIIA ²⁾	1 390 \$	1 285 \$
Montant ajusté de la marge du BAIIA ²⁾	10,9 %	10,7 %
Secteur Services financiers :		
Bénéfice avant impôt sur le résultat	12 \$	32 \$
Rendement annualisé sur le montant brut moyen des créances sur cartes de crédit pour le trimestre	13,7 %	13,2 %
Taux annualisé de pertes sur créances sur le montant brut moyen des créances sur cartes de crédit pour le trimestre	3,7 %	2,5 %

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.

ii) Les dépenses d'investissement correspondent à la somme des entrées d'immobilisations corporelles et des entrées d'immobilisations incorporelles qui sont présentées dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie de la société.

3. Résultats d'exploitation consolidés

Pour les périodes closes le 25 mars 2023 et le 26 mars 2022 (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2023 (12 semaines)	2022 (12 semaines)	Variation (en \$)	Variation (en %)
Produits	12 995 \$	12 262 \$	733 \$	6,0 %
Résultat d'exploitation	769	738	31	4,2 %
Montant ajusté du BAIIA ²⁾	1 448	1 343	105	7,8 %
Montant ajusté de la marge du BAIIA ²⁾	11,1 %	11,0 %		
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	675 \$	631 \$	44 \$	7,0 %
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	181	142	39	27,5 %
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières ²⁾	181	153	28	18,3 %
Impôt sur le résultat	151	123	28	22,8 %
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat ²⁾	182	181	1	0,6 %
Taux d'impôt effectif	25,7 %	20,6 %		
Montant ajusté du taux d'impôt effectif ²⁾	25,8 %	26,8 %		
Bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	16 \$	33 \$	(17) \$	(51,5) %
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	421 \$	440 \$	(19) \$	(4,3) %
Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société¹⁾	418	437	(19)	(4,3) %
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société ²⁾	505	459	46	10,0 %
Bénéfice net dilué par action ordinaire (en dollars)	1,29 \$	1,30 \$	(0,01) \$	(0,8) %
Montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire ²⁾ (en dollars)	1,55 \$	1,36 \$	0,19 \$	14,0 %
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué (en millions)	324,8	336,7		

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.

La croissance du chiffre d'affaires et du bénéfice de Loblaw a continué à refléter l'accent mis sur l'excellence en matière de vente au détail. Le chiffre d'affaires du secteur des pharmacies au détail a découlé de la vigueur soutenue au niveau des produits de beauté et de produits contre la toux et le rhume aux marges plus élevées. Les taux de croissance du chiffre d'affaires enregistré dans ce secteur ont été amplifiés lorsque comparés aux périodes de confinements successifs liés à Omicron l'an dernier. Dans le secteur de l'alimentation au détail, la croissance du chiffre d'affaires s'est accélérée au cours du trimestre, après avoir dépassé le chiffre d'affaires enregistré en raison des confinements au début de 2022. Cette tendance a été observée à la fois dans les magasins de la division Marché et dans ceux de la division Escompte, bien que ces derniers aient continué à enregistrer des résultats supérieurs en raison d'une plus grande attention portée par les consommateurs aux prix. Les marges brutes de l'ensemble du secteur Vente au détail ont progressé en raison de la croissance du chiffre d'affaires au sein des catégories de produits plus rentables de l'avant du magasin des pharmacies, ce qui compense un léger recul de la marge brute observé dans le secteur de l'alimentation au détail, les coûts continuant d'augmenter plus rapidement que les prix. La croissance du chiffre d'affaires et la mise à profit d'une stratégie de contrôle des coûts ont permis de dégager un bénéfice pour ce trimestre.

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 418 millions de dollars (1,29 \$ par action ordinaire) au premier trimestre de 2023, en baisse de 19 millions de dollars (0,01 \$ par action ordinaire) comparativement à celui inscrit au premier trimestre de 2022. Cette diminution tient compte de la variation défavorable de 65 millions de dollars d'éléments d'ajustement, laquelle a été en partie contrebalancée par l'amélioration de 46 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation, comme il est décrit ci-dessous :

- la variation défavorable de 65 millions de dollars (0,20 \$ par action ordinaire) d'éléments d'ajustement découle essentiellement de ce qui suit :
 - l'incidence défavorable de 42 millions de dollars (0,13 \$ par action ordinaire) du recouvrement lié à Glenhuron Bank Limited (« Glenhuron ») comptabilisé à l'exercice précédent;
 - l'incidence défavorable de 14 millions de dollars (0,04 \$ par action ordinaire) des charges de restructuration et autres recouvrements connexes comptabilisés au cours de l'exercice précédent;
 - l'incidence défavorable de 13 millions de dollars (0,03 \$ 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'amélioration de 46 millions de dollars (0,13 \$ 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 d'une hausse du montant ajusté de la marge brute²⁾, en partie contrebalancée par une augmentation des frais de vente et charges générales et administratives, ainsi que des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles;
 - l'incidence favorable des participations ne donnant pas le contrôle; facteurs en partie contrebalancés par :
 - l'incidence défavorable de l'augmentation des charges d'intérêts.
- le bénéfice net dilué par action ordinaire reflète également l'incidence favorable du rachat d'actions ordinaires au cours des 12 derniers mois (0,06 \$ par action ordinaire).

Le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société²⁾ s'est établi à 505 millions de dollars, ce qui représente une hausse de 46 millions de dollars, ou 10,0 %, comparativement à celui inscrit au premier trimestre de 2022. Le montant ajusté du bénéfice net par action ordinaire²⁾ s'est établi à 1,55 \$, ce qui représente une hausse de 0,19 \$, ou 14,0 %. L'augmentation tient compte de l'incidence favorable du rachat d'actions ordinaires.

Produits

Pour les périodes closes le 25 mars 2023 et le 26 mars 2022 (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2023 (12 semaines)	2022 (12 semaines)	Variation (en \$)	Variation (en %)
Vente au détail	12 735 \$	12 045 \$	690 \$	5,7 %
Services financiers	326	274	52	19,0 %
Éliminations	(66)	(57)	(9)	(15,8)%
Produits	12 995 \$	12 262 \$	733 \$	6,0 %

Les produits ont augmenté de 733 millions de dollars, ou 6,0 %, comparativement à ceux inscrits au premier trimestre de 2022, pour s'établir à 12 995 millions de dollars au premier trimestre de 2023. L'augmentation découle essentiellement d'une hausse de 690 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 les produits provenant de Lifemark Health Group (« Lifemark »). De plus, le chiffre d'affaires du secteur Services financiers a augmenté de 52 millions de dollars.

Résultat d'exploitation Le résultat d'exploitation a augmenté de 31 millions de dollars, ou 4,2 %, au premier trimestre de 2023 comparativement à celui inscrit au premier trimestre de 2022, pour s'établir à 769 millions de dollars. Cette hausse est attribuable à l'amélioration de 58 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation, en partie contrebalancée par la variation défavorable de 27 millions de dollars d'éléments d'ajustement, comme il est décrit ci-dessous :

- l'amélioration de 58 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, ainsi que des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles;
- la variation défavorable de 27 millions de dollars d'éléments d'ajustement est essentiellement attribuable à ce qui suit :
 - la variation défavorable de 17 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;
 - l'incidence défavorable de 15 millions de dollars des charges de restructuration et autres recouvrements connexes comptabilisés au cours de l'exercice précédent.

Montant ajusté du BAIIA²⁾

Pour les périodes closes le 25 mars 2023 et le 26 mars 2022 (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2023 (12 semaines)	2022 (12 semaines)	Variation (en \$)	Variation (en %)
Vente au détail	1 390 \$	1 285 \$	105 \$	8,2 %
Services financiers	58	58	—	— %
Montant ajusté du BAIIA ²⁾	1 448 \$	1 343 \$	105 \$	7,8 %

Le montant ajusté du BAIIA²⁾ a augmenté de 105 millions de dollars, ou 7,8 %, comparativement à celui inscrit au premier trimestre de 2022, pour s'établir à 1 448 millions de dollars au premier trimestre de 2023. L'augmentation s'explique par la hausse de 105 millions de dollars enregistrée par le secteur Vente au détail.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont augmenté de 44 millions de dollars, ou 7,0 %, comparativement à ceux inscrits au premier trimestre de 2022, pour s'établir à 675 millions de dollars. La hausse des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles enregistrée au premier trimestre de 2023 découle essentiellement de l'augmentation de l'amortissement des actifs liés aux TI, des actifs loués, d'un amortissement accéléré de 10 millions de dollars (néant en 2022) attribuable à la réévaluation de la durée d'utilité estimée de certains actifs liés aux TI et d'un amortissement accéléré de 7 millions de dollars (néant en 2022) attribuable à l'optimisation du réseau. Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles au premier trimestre de 2023 tiennent compte de l'amortissement de 114 millions de dollars (117 millions de dollars en 2022) des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions de Corporation Shoppers Drug Mart (« Shoppers Drug Mart/Pharmaprix ») et de Lifemark.

Charges d'intérêts nettes et autres charges financières Les charges d'intérêts nettes et autres charges financières ont augmenté de 39 millions de dollars, ou 27,5 %, comparativement à celles inscrites au premier trimestre de 2022, pour s'établir à 181 millions de dollars. Cette augmentation découle essentiellement des produits d'intérêts liés à Glenhuron comptabilisés à l'exercice précédent, de la hausse des charges d'intérêts sur les emprunts liés aux créances sur cartes de crédit, des obligations locatives et de la dette à long terme ainsi que des fiducies de financement indépendantes. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par la hausse des produits d'intérêts sur certains placements à court terme.

Notes

- 1) Pour les définitions et les ratios de nature financière, voir le glossaire du Rapport annuel de 2022 de la société, à la page 162.
- 2) Voir la rubrique 11, « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », qui comprend le rapprochement de ces mesures non conformes aux PCGR avec les mesures conformes aux PCGR les plus directement comparables.

Impôt sur le résultat La charge d'impôt sur le résultat comptabilisée au premier trimestre de 2023 s'est établie à 151 millions de dollars (123 millions de dollars en 2022) et le taux d'impôt effectif, à 25,7 % (20,6 % en 2022). L'augmentation du taux d'impôt effectif découle essentiellement de l'incidence du recouvrement de l'impôt sur le résultat lié à Glenhuron en 2022, en partie contrebalancée par la tranche non imposable du profit découlant des cessions de biens immobiliers au cours du premier trimestre. Le montant ajusté de la charge d'impôt²⁾ pour le premier trimestre de 2023 s'est établi à 182 millions de dollars (181 millions de dollars en 2022) et le montant ajusté du taux d'impôt effectif²⁾, à 25,8 % (26,8 % en 2022). La diminution du montant ajusté du taux d'impôt effectif est attribuable essentiellement à la tranche non imposable du profit découlant des cessions de biens immobiliers au cours du premier trimestre.

Bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle Le bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle s'est établi à 16 millions de dollars, ce qui représente une diminution de 17 millions de dollars, ou 51,5 %, comparativement à celui inscrit au premier trimestre de 2022. Les participations ne donnant pas le contrôle représentent la quote-part du résultat du secteur de l'alimentation au détail revenant aux franchisés de la société et elles sont tributaires du moment où les ententes de partage des profits avec les franchisés sont conclues et signées. La diminution en ce qui a trait aux participations ne donnant pas le contrôle est attribuable essentiellement à la baisse du résultat revenant aux franchisés après le partage des profits.

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 ainsi que les pharmacies détenues par des pharmaciens propriétaires, ce qui comprend les pharmacies situées en magasin, les services de soins de santé, les produits de soins de santé et de beauté, ainsi que les vêtements et autres articles de marchandise générale. 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 25 mars 2023 et le 26 mars 2022 (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2023 (12 semaines)	2022 (12 semaines)	Variation (en \$)	Variation (en %)
Chiffre d'affaires	12 735 \$	12 045 \$	690 \$	5,7 %
Résultat d'exploitation	726	690	36	5,2 %
Montant ajusté de la marge brute ²⁾	3 980	3 743	237	6,3 %
Montant ajusté de la marge brute exprimé en pourcentage ²⁾	31,3 %	31,1 %		
Montant ajusté du BAIIA ²⁾	1 390 \$	1 285 \$	105 \$	8,2 %
Montant ajusté de la marge du BAIIA ²⁾	10,9 %	10,7 %		
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	660 \$	621 \$	39 \$	6,3 %

Le tableau qui suit présente une répartition du chiffre d'affaires total et du chiffre d'affaires des magasins comparables de la société pour le secteur Vente au détail.

Pour les périodes closes le 25 mars 2023 et le 26 mars 2022 (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2023 (12 semaines)		2022 (12 semaines)	
	Chiffre d'affaires	Chiffre d'affaires des magasins comparables	Chiffre d'affaires	Chiffre d'affaires des magasins comparables
Secteur de l'alimentation au détail	9 011 \$	3,1 %	8 682 \$	2,1 %
Secteur des pharmacies au détail	3 724	7,4 %	3 363	5,2 %
Médicaments sur ordonnance et services de soins de santé	1 924	4,7 %	1 724	6,8 %
Produits de l'avant du magasin	1 800	10,3 %	1 639	3,6 %

Chiffre d'affaires Le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail s'est établi à 12 735 millions de dollars au premier trimestre de 2023, en hausse de 690 millions de dollars, ou 5,7 %, comparativement à celui inscrit au premier trimestre de 2022, en raison principalement des facteurs suivants :

- Le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail a augmenté de 3,1 % (2,1 % en 2022) au cours du trimestre, y compris l'incidence négative de 1,1 % liée au moment du jour de l'An. Le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail reflète également l'incidence négative du taux de consommation de repas à domicile supérieur à la normale au cours de l'exercice précédent :
 - la croissance du chiffre d'affaires tiré des produits alimentaires a été forte;
 - la diminution du chiffre d'affaires tiré des médicaments sur ordonnance a été négligeable;
 - l'indice des prix à la consommation calculé selon l'indice des prix à la consommation des aliments achetés au magasin s'est établi à 10,5 % (7,5 % en 2022), ce qui est essentiellement semblable à l'inflation interne du prix des aliments de la société;
 - l'achalandage en magasin du secteur de l'alimentation au détail a augmenté et la taille du panier d'épicerie a fléchi.
- Le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail a augmenté de 7,4 % (5,2 % en 2022) au cours du trimestre :
 - Le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des médicaments sur ordonnance et des services de soins de santé a augmenté de 4,7 % (6,8 % en 2022). Le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des médicaments sur ordonnance et des services de soins de santé a bénéficié d'une augmentation des volumes de médicaments sur ordonnance pour maladies aiguës et chroniques. Le nombre d'ordonnances exécutées a diminué de 2,4 % en raison d'une baisse des tests de dépistage de la COVID-19 et de la vaccination contre celle-ci (augmenté de 5,8 % en 2022). Si l'on tient compte seulement des magasins comparables, le nombre d'ordonnances exécutées a diminué de 1,9 % (augmenté de 5,8 % en 2022) et la valeur moyenne des ordonnances s'est accrue de 6,0 % (0,4 % en 2022);
 - Le chiffre d'affaires tiré des médicaments sur ordonnance et des services de soins de santé tient compte de produits de 118 millions de dollars provenant de Lifemark. Les produits provenant de Lifemark sont exclus du chiffre d'affaires des magasins comparables;
 - Le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des produits de l'avant du magasin a augmenté de 10,3 % (3,6 % en 2022). Le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des produits de l'avant du magasin a bénéficié de la reprise des activités économiques et des dépenses accrues des clients.

Au cours des 12 derniers mois, 11 magasins du secteur de l'alimentation et du secteur des pharmacies ont ouvert leurs portes et 9 les ont fermées, et la superficie nette du secteur Vente au détail est demeurée inchangée à 71,1 millions de pieds carrés.

Résultat d'exploitation Le résultat d'exploitation s'est établi à 726 millions de dollars au premier trimestre de 2023, ce qui représente une augmentation de 36 millions de dollars, ou 5,2 %, comparativement à celui inscrit au premier trimestre de 2022. La hausse découle d'une amélioration de 63 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation, en partie contrebalancée par la variation défavorable de 27 millions de dollars d'éléments d'ajustement, comme il est décrit ci-dessous :

- l'amélioration de 63 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation est attribuable essentiellement 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, ainsi que par la hausse des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles;
- la variation défavorable de 27 millions de dollars d'éléments d'ajustement s'explique principalement par ce qui suit :
 - la variation défavorable de 17 millions de dollars, 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 défavorable de 15 millions de dollars des charges de restructuration et autres recouvrements connexes comptabilisés au cours l'exercice précédent.

Montant ajusté de la marge brute²⁾ Le montant ajusté de la marge brute²⁾ s'est établi à 3 980 millions de dollars au premier trimestre de 2023, en hausse de 237 millions de dollars, ou 6,3 %, comparativement à celui inscrit au premier trimestre de 2022. Le montant ajusté de la marge brute exprimé en pourcentage²⁾ s'est établi à 31,3 %, en hausse de 20 points de base comparativement à celui inscrit au premier trimestre de 2022, en raison essentiellement de la croissance enregistrée au sein des catégories de produits de l'avant du magasin du secteur des pharmacies au détail, en partie contrebalancée par la légère diminution des marges du secteur de l'alimentation au détail.

Montant ajusté du BAIIA²⁾ Le montant ajusté du BAIIA²⁾ s'est établi à 1 390 millions de dollars au premier trimestre de 2023, en hausse de 105 millions de dollars, ou 8,2 %, par rapport à celui inscrit au premier trimestre de 2022. La hausse est attribuable à une augmentation de 237 millions de dollars du montant ajusté de la marge brute²⁾, partiellement contrebalancée par une augmentation de 132 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 se sont établis à 20,3 %, soit une baisse favorable de 10 points de base comparativement à ceux inscrits au premier trimestre de 2022. Cette baisse s'explique essentiellement par le levier d'exploitation découlant de l'augmentation du chiffre d'affaires.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles se sont établis à 660 millions de dollars au premier trimestre de 2023, en hausse de 39 millions de dollars par rapport au premier trimestre de 2022. L'augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles découle essentiellement de l'augmentation de l'amortissement des actifs liés aux TI, des biens loués, d'un amortissement accéléré de 10 millions de dollars (néant en 2022) attribuable à la réévaluation de la durée d'utilité estimée de certains actifs liés aux TI et d'un amortissement accéléré de 7 millions de dollars (néant en 2022) attribuable à l'optimisation du réseau. Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles tiennent compte de l'amortissement de 114 millions de dollars (117 millions de dollars en 2022) des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark.

Optimisation du réseau La société a comptabilisé des charges de 15 millions de dollars liées à l'optimisation du réseau, ce qui inclut un amortissement accéléré de 7 millions de dollars, comme il est décrit ci-dessus, et d'autres charges.

Cessions de biens immobiliers Au premier trimestre de 2023, la société a cédé 16 biens immobiliers pour un produit de 87 millions de dollars (13 millions de dollars en 2022). Le produit tiré des cessions de biens immobiliers servira à financer en partie les dépenses d'investissement accrues.

4.2 Secteur Services financiers

Pour les périodes closes le 25 mars 2023 et le 26 mars 2022 (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2023 (12 semaines)	2022 (12 semaines)	Variation (en \$)	Variation (en %)
Produits	326 \$	274 \$	52 \$	19,0 %
Bénéfice avant impôt sur le résultat	12	32	(20)	(62,5) %

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	Au 25 mars 2023	Au 26 mars 2022	Variation (en \$)	Variation (en %)
Montant net moyen des créances sur cartes de crédit pour le trimestre	3 851 \$	3 388 \$	463 \$	13,7 %
Créances sur cartes de crédit	3 748	3 333	415	12,5 %
Compte de correction de valeur des créances sur cartes de crédit	212	200	12	6,0 %
Rendement annualisé sur le montant brut moyen des créances sur cartes de crédit pour le trimestre	13,7 %	13,2 %		
Taux annualisé de pertes sur créances sur le montant brut moyen des créances sur cartes de crédit pour le trimestre	3,7 %	2,5 %		

Produits Les produits se sont établis à 326 millions de dollars au premier trimestre de 2023, ce qui représente une augmentation de 52 millions de dollars comparativement à ceux inscrits au premier trimestre de 2022.

L'augmentation est attribuable surtout à ce qui suit :

- la hausse des produits d'intérêts découlant de l'augmentation des créances sur cartes de crédit;
- l'augmentation des commissions d'interchange et des produits liés aux cartes de crédit attribuable aux dépenses accrues des clients.

Bénéfice avant impôt sur le résultat Le bénéfice avant impôt sur le résultat s'est établi à 12 millions de dollars au premier trimestre de 2023, ce qui représente une baisse de 20 millions de dollars comparativement à celui inscrit au premier trimestre de 2022. La diminution est attribuable essentiellement à ce qui suit :

- l'incidence, d'un exercice à l'autre, de la provision pour pertes sur créances attendues, au titre de laquelle une reprise de 5 millions de dollars a été inscrite pour l'exercice précédent, comparativement à l'augmentation de 6 millions de dollars inscrite pour l'exercice à l'étude;
- l'augmentation des coûts du programme de fidélisation, des coûts d'exploitation, des radiations contractuelles et des coûts de financement attribuable aux dépenses accrues des clients et à la progression du portefeuille de cartes de crédit;

facteurs en partie contrebalancés par :

- l'augmentation des produits dont il est question plus haut.

Créances sur cartes de crédit Au 25 mars 2023, les créances sur cartes de crédit s'établissaient à 3 748 millions de dollars, en hausse de 415 millions de dollars comparativement à celles inscrites au 26 mars 2022. Cette hausse découle essentiellement de la croissance de la clientèle active et des dépenses accrues des clients. Le compte de correction de valeur des créances sur cartes de crédit s'établissait à 212 millions de dollars, en hausse de 12 millions de dollars comparativement au 26 mars 2022.

5. Situation de trésorerie et sources de financement

5.1 Flux de trésorerie

Principales composantes des flux de trésorerie

Pour les périodes closes le 25 mars 2023 et le 26 mars 2022 (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2023 (12 semaines)	2022 (12 semaines)	Variation (en \$)	Variation (en %)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	1 608 \$	1 976 \$	(368) \$	(18,6) %
Entrées (sorties) nettes liées aux :				
Activités d'exploitation	915 \$	863 \$	52 \$	6,0 %
Activités d'investissement	(454)	(410)	(44)	(10,7) %
Activités de financement	(906)	(356)	(550)	(154,5) %
Incidence de la variation des cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(1)	1	(2)	(200,0) %
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(446) \$	98 \$	(544) \$	(555,1) %
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	1 162 \$	2 074 \$	(912) \$	(44,0) %

Entrées nettes liées aux activités d'exploitation Les activités d'exploitation se sont soldées par des entrées nettes de 915 millions de dollars au premier trimestre de 2023, en hausse de 52 millions de dollars comparativement à celles inscrites au premier trimestre de 2022. Cette hausse s'explique essentiellement par l'augmentation des paiements des titulaires de cartes et par l'accroissement du bénéfice en trésorerie, en partie contrebalancés par la baisse du montant net de l'impôt sur le résultat payé en 2022 attribuable au recouvrement d'impôt en trésorerie lié à Glenhuron.

Sorties nettes liées aux activités d'investissement Les activités d'investissement se sont soldées par des sorties nettes de 454 millions de dollars au premier trimestre de 2023, en hausse de 44 millions de dollars comparativement à celles inscrites au premier trimestre de 2022. Cette hausse découle essentiellement de l'augmentation des investissements dans des immobilisations corporelles et incorporelles, en partie contrebalancée par l'augmentation du produit de la cession d'actifs.

Dépenses d'investissement et activités relatives aux magasins

Au 25 mars 2023 et au 26 mars 2022	2023 (12 semaines)	2022 (12 semaines)	Variation (en %)
Superficie des magasins détenus par la société (en millions de pieds carrés)	34,9	34,8	0,3 %
Superficie des magasins franchisés (en millions de pieds carrés)	17,2	17,4	(1,1) %
Superficie des pharmacies détenues par des pharmaciens propriétaires (en millions de pieds carrés)	19,0	18,9	0,5 %
Superficie totale de vente au détail (en millions de pieds carrés)	71,1	71,1	— %
Nombre de magasins détenus par la société ⁱ⁾	548	541	1,3 %
Nombre de magasins franchisés	551	554	(0,5) %
Nombre de pharmacies détenues par des pharmaciens propriétaires	1 343	1 345	(0,1) %
Nombre total de magasins	2 442	2 440	0,1 %
Superficie moyenne (en pieds carrés)			
Magasins détenus par la société ⁱ⁾	63 700	64 300	(0,9) %
Magasins franchisés	31 200	31 400	(0,6) %
Pharmacies détenues par des pharmaciens propriétaires	14 100	14 100	— %

i) Les chiffres comparatifs du nombre de magasins détenus par la société ont été retraités pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour l'exercice à l'étude, qui tient compte séparément des cliniques de santé en magasin.

Dépenses d'investissement La société a engagé des dépenses d'investissement de 315 millions de dollars au premier trimestre de 2023, en hausse de 129 millions de dollars, ou 69,4 %, comparativement à celles inscrites au premier trimestre de 2022.

Sorties nettes liées aux activités de financement Les activités de financement se sont soldées par des sorties nettes de 906 millions de dollars au premier trimestre de 2023, en hausse de 550 millions de dollars comparativement à celles inscrites au premier trimestre de 2022. Cette hausse s'explique principalement par le nombre plus élevé de rachats d'actions ordinaires au cours de l'exercice à l'étude et par la diminution de la dette bancaire.

Flux de trésorerie disponibles²⁾

Pour les périodes closes le 25 mars 2023 et le 26 mars 2022 (en millions de dollars canadiens)	2023 (12 semaines)				2022 (12 semaines)			
	Vente au détail	Services financiers	Éliminations ⁱ⁾	Total	Vente au détail	Services financiers	Éliminations ⁱ⁾	Total
Entrées (sorties) nettes liées aux activités d'exploitation	652 \$	237 \$	26 \$	915 \$	748 \$	103 \$	12 \$	863 \$
Moins :								
Dépenses d'investissement ⁱⁱ⁾	306	9	—	315	182	4	—	186
Intérêts payés	80	—	26	106	70	—	12	82
Paiements au titre de la location, montant net	347	—	—	347	282	—	—	282
Flux de trésorerie disponibles ²⁾	(81) \$	228 \$	— \$	147 \$	214 \$	99 \$	— \$	313 \$

i) Les intérêts payés sont inclus dans les entrées nettes liées aux activités d'exploitation du secteur Services financiers.

ii) Les dépenses d'investissement correspondent à la somme des entrées d'immobilisations corporelles et des entrées d'immobilisations incorporelles qui sont présentées dans les tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie de la société.

Les flux de trésorerie disponibles²⁾ affectés au secteur Vente au détail se sont établis à 81 millions de dollars au premier trimestre de 2023, en hausse de 295 millions de dollars comparativement à ceux inscrits au premier trimestre de 2022. La hausse découle essentiellement de l'augmentation du montant net de l'impôt sur le résultat payé au cours de l'exercice à l'étude attribuable au recouvrement d'impôt en trésorerie lié à Glenhuron au cours de l'exercice précédent, en partie contrebalancée par l'augmentation du bénéfice en trésorerie. Les flux de trésorerie disponibles du secteur Vente au détail ont également subi l'incidence négative de la hausse des dépenses d'investissement par rapport aux mêmes périodes en 2022.

Les flux de trésorerie disponibles²⁾ provenant du secteur Services financiers se sont établis à 228 millions de dollars au premier trimestre de 2023, en hausse de 129 millions de dollars comparativement à ceux inscrits au premier trimestre de 2022. La hausse s'explique essentiellement par l'augmentation des paiements des titulaires de cartes et par la diminution de l'impôt sur le résultat payé.

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 de *Fiducie cartes de crédit Eagle^{MD}* (« Eagle ») et de certificats de placement garanti (« CPG »).

Le tableau qui suit présente le total de la dette par secteur d'exploitation à présenter :

(en millions de dollars canadiens)	Au 25 mars 2023			Au 26 mars 2022			Au 31 décembre 2022		
	Vente au détail	Services financiers	Total	Vente au détail	Services financiers	Total	Vente au détail	Services financiers	Total
Dette bancaire	25 \$	— \$	25 \$	250 \$	— \$	250 \$	8 \$	— \$	8 \$
Dépôts à vue de clients	—	131	131	—	87	87	—	125	125
Dette à court terme ⁱ⁾	—	600	600	—	400	400	—	700	700
Tranche à moins d'un an de la dette à long terme	—	708	708	573	454	1 027	—	727	727
Dette à long terme	4 853	2 178	7 031	4 297	1 919	6 216	4 866	2 190	7 056
Certains autres passifs ⁱⁱ⁾	240	—	240	133	—	133	153	—	153
Total de la dette, compte non tenu des obligations locatives	5 118 \$	3 617 \$	8 735 \$	5 253 \$	2 860 \$	8 113 \$	5 027 \$	3 742 \$	8 769 \$
Tranche à moins d'un an des obligations locatives	1 409	—	1 409	1 361	—	1 361	1 401	—	1 401
Obligations locatives	7 782	—	7 782	7 469	—	7 469	7 714	—	7 714
Total de la dette, compte tenu du total des obligations locatives	14 309 \$	3 617 \$	17 926 \$	14 083 \$	2 860 \$	16 943 \$	14 142 \$	3 742 \$	17 884 \$

- i) Au premier trimestre de 2023, la Banque PC a comptabilisé une réduction nette de 100 millions de dollars de la participation en copropriété dans les créances titrisées qu'elle détient auprès des autres fiducies de titrisation indépendantes.
- ii) Au 25 mars 2023, le poste « Certains autres passifs » incluait des passifs financiers de 160 millions de dollars liés à la cession-bail d'immeubles de commerce de détail à Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix (59 millions de dollars au 26 mars 2022 et 73 millions de dollars au 31 décembre 2022).

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 calcule 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 afin d'évaluer le niveau d'endettement.

	Au 25 mars 2023	Au 26 mars 2022	Au 31 décembre 2022
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	2,4 x	2,6 x	2,4 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 25 mars 2023 a diminué comparativement à celui inscrit au 26 mars 2022, en raison essentiellement de l'amélioration du montant ajusté du BAIIA²⁾ sur une base annuelle. 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 25 mars 2023 est demeuré inchangé comparativement à celui inscrit au 31 décembre 2022.

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 25 mars 2023 et les a respectées tout au long du premier trimestre. La Banque PC respectait toutes les exigences réglementaires applicables au 25 mars 2023 et les a respectées tout au long du premier trimestre.

5.3 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 25 mars 2023	Au 26 mars 2022	Au 31 décembre 2022
Montant ajusté du rendement des capitaux propres sur une base annuelle ²⁾	20,4 %	17,9 %	20,2 %
Montant ajusté du rendement du capital sur une base annuelle ²⁾	10,9 %	10,1 %	10,8 %

Le montant ajusté du rendement des capitaux propres sur une base annuelle²⁾ au 25 mars 2023 a augmenté comparativement au montant inscrit au 26 mars 2022 et au 31 décembre 2022, en raison essentiellement de l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Vente au détail sur quatre trimestres consécutifs.

Le montant ajusté du rendement du capital sur une base annuelle²⁾ au 25 mars 2023 a augmenté comparativement au montant inscrit au 26 mars 2022 et au 31 décembre 2022, en raison principalement de l'augmentation du montant ajusté du résultat d'exploitation²⁾ après impôt sur quatre trimestres consécutifs.

5.4 Notations

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

	Dominion Bond Rating Service		Standard & Poor's	
Notation (normes canadiennes)	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.

5.5 Dividendes et rachats d'actions

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

	25 mars 2023ⁱ⁾ (12 semaines)	26 mars 2022 (12 semaines)
Dividendes déclarés par action (en dollars)		
Actions ordinaires	0,405 \$	0,365 \$
Actions privilégiées de deuxième rang, série B	0,33125 \$	0,33125 \$

i) Les dividendes de 0,405 \$ par action ordinaire déclarés au premier trimestre de 2023 étaient à payer le 1^{er} avril 2023. Les dividendes de 0,33125 \$ par action privilégiée de deuxième rang, série B, déclarés au premier trimestre de 2023 étaient à payer le 31 mars 2023.

Après la clôture du premier trimestre de 2023, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,446 \$ par action ordinaire, à payer le 1^{er} juillet 2023 aux actionnaires inscrits le 15 juin 2023, et un dividende trimestriel sur les actions privilégiées de deuxième rang, série B, de 0,33125 \$ par action, à payer le 30 juin 2023 aux actionnaires inscrits le 15 juin 2023.

Au premier trimestre de 2023, 3 258 266 actions ordinaires (1 339 251 en 2022) ont été rachetées aux fins d'annulation dans le cadre du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, pour une contrepartie totale de 383 millions de dollars (148 millions de dollars en 2022), y compris 1 601 915 actions ordinaires (201 851 en 2022) rachetées auprès de George Weston Limitée, pour une contrepartie totale de 188 millions de dollars (22 millions de dollars en 2022).

Se reporter à la note 10, « Capital social », des états financiers intermédiaires du premier trimestre de 2023 de la société pour obtenir plus de précisions.

5.6 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 premier trimestre de 2023. Voir la rubrique 7.7, « Arrangements hors bilan », du Rapport annuel de 2022 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. Elle a recours à des contrats à terme sur obligations, à des swaps de taux d'intérêt et à des contrats de change à terme pour atténuer l'incidence de la hausse des taux d'intérêt et pour gérer le risque prévu lié aux taux de change dans le cadre de ses activités sous-jacentes et des achats prévus d'immobilisations. Ces instruments dérivés sont désignés comme des couvertures de flux de trésorerie.

Au cours du premier trimestre de 2023, la Banque PC a conclu des contrats à terme sur obligations d'une valeur notionnelle totalisant 135 millions de dollars (65 millions de dollars en 2022) pour couvrir son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt sur les émissions futures d'instruments d'emprunt. La société a déterminé que ces contrats de couverture étaient efficaces à la clôture du trimestre et a inclus les fluctuations liées aux contrats à terme sur obligations dans les autres éléments du résultat global.

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. Ces instruments dérivés ne sont pas désignés comme faisant partie d'une relation de couverture officielle. Pour plus de précisions sur l'incidence qu'ont eue ces instruments au cours du premier trimestre de 2023, voir la rubrique 11, « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », du présent rapport de gestion.

7. Résultats par trimestre

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. Les exercices 2022 et 2021 comptaient chacun 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.

Le tableau qui suit présente un résumé des principales informations financières trimestrielles consolidées pour chacun des huit derniers trimestres :

Sommaire des résultats trimestriels consolidés

	Premier trimestre		Quatrième trimestre		Troisième trimestre		Deuxième trimestre	
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2023 (12 semaines)	2022 (12 semaines)	2022 (12 semaines)	2021 (12 semaines)	2022 (16 semaines)	2021 (16 semaines)	2022 (12 semaines)	2021 (12 semaines)
Produits	12 995 \$	12 262 \$	14 007 \$	12 757 \$	17 388 \$	16 050 \$	12 847 \$	12 491 \$
Montant ajusté du BAIIA²⁾	1 448	1 343	1 493	1 324	1 846	1 674	1 499	1 371
Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	418	437	529	744	556	431	387	375
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société ²⁾	505	459	575	515	663	540	566	464
Bénéfice net par action ordinaire :								
De base (en dollars)	1,30 \$	1,31 \$	1,63 \$	2,23 \$	1,71 \$	1,28 \$	1,17 \$	1,10 \$
Dilué (en dollars)	1,29 \$	1,30 \$	1,62 \$	2,20 \$	1,69 \$	1,27 \$	1,16 \$	1,09 \$
Montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire ²⁾ (en dollars)	1,55 \$	1,36 \$	1,76 \$	1,52 \$	2,01 \$	1,59 \$	1,69 \$	1,35 \$
Augmentation (diminution) du chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail	3,1 %	2,1 %	8,4 %	1,1 %	6,9 %	0,2 %	0,9 %	(0,1) %
Augmentation du chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail	7,4 %	5,2 %	8,7 %	7,9 %	7,7 %	4,4 %	5,6 %	9,6 %

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;
- 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 0,1 million de pieds carrés pour atteindre 71,1 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;
- le calendrier des jours fériés;
- les économies de coûts attribuables à l'efficacité sur le plan de l'exploitation et les bénéfices découlant des initiatives stratégiques;
- le renversement, en 2021, de certaines taxes à la consommation comptabilisées;
- l'incidence favorable du rachat d'actions ordinaires aux fins d'annulation;
- l'incidence d'éléments d'ajustement dont il est question à la rubrique 11, « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », notamment :
 - 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;
 - les coûts de transaction liés à Lifemark;
 - la charge relative à la question en matière de taxes à la consommation liée à la Banque PC;
 - les charges de restructuration et autres recouvrements et charges connexes;
 - l'ajustement de la juste valeur des immeubles non exploités;
 - le recouvrement lié à Glenhuron.

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 premier trimestre de 2023 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 31 décembre 2022 et dans le rapport de gestion inclus dans le Rapport annuel de 2022 de la société, qui sont intégrés par renvoi au présent rapport de gestion. Le Rapport annuel de 2022 ainsi que la notice annuelle 2022 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⁾

Loblaw entend poursuivre son initiative d'excellence en matière de vente au détail tout en veillant à la progression de ses initiatives de croissance en 2023. Les secteurs d'activité de la société demeurent bien positionnés pour répondre aux besoins quotidiens des Canadiens. Toutefois, la société ne peut prédire les répercussions exactes qu'aura l'incertitude entourant l'économie mondiale, incluant le contexte inflationniste, sur ses résultats financiers de 2023.

Pour l'exercice 2023 complet, la société continue de s'attendre à ce que :

- ses activités de vente au détail dégagent une croissance du bénéfice plus élevée que celle du chiffre d'affaires;
- la croissance du montant ajusté du bénéfice net par action ordinaire²⁾ se situe dans le bas de la fourchette à deux chiffres;
- les investissements dans son réseau de magasins et ses centres de distribution s'accroissent en investissant un montant net de 1,6 milliard de dollars, ce qui reflète des investissements en capital bruts d'environ 2,1 milliards de dollars, contrebalancés par un produit tiré des cessions de biens immobiliers d'environ 500 millions de dollars;
- un remboursement de capital aux actionnaires puisse avoir lieu de par l'affectation d'une fraction importante des flux de trésorerie disponibles au rachat d'actions.

Notes

3) À lire en parallèle avec la rubrique 1, « Énoncés prospectifs ».

11. Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières

La société utilise les mesures financières et les ratios financiers non conformes aux PCGR et autres mesures financières et ratios financiers suivants : 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; le montant ajusté du rendement des capitaux propres; et le montant ajusté du rendement du capital. Elle estime que ces mesures financières et ces ratios financiers non conformes aux PCGR et autres mesures financières et ratios financiers 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 et autres mesures financières 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 ajuste ces 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 Le tableau qui suit présente 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 ventes qui sont présentés dans les états consolidés 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.

	2023 (12 semaines)				2022 (12 semaines)			
Pour les périodes closes le 25 mars 2023 et le 26 mars 2022 (en millions de dollars canadiens)	Vente au détail	Services financiers	Éliminations	Total	Vente au détail	Services financiers	Éliminations	Total
Produits	12 735 \$	326 \$	(66) \$	12 995 \$	12 045 \$	274 \$	(57) \$	12 262 \$
Coût des ventes	8 755	33	—	8 788	8 302	33	—	8 335
Marge brute	3 980 \$	293 \$	(66) \$	4 207 \$	3 743 \$	241 \$	(57) \$	3 927 \$
Montant ajusté de la marge brute	3 980 \$	293 \$	(66) \$	4 207 \$	3 743 \$	241 \$	(57) \$	3 927 \$

Montant ajusté du résultat d'exploitation, montant ajusté du BAIIA et montant ajusté de la marge du BAIIA Le tableau qui suit présente 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 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.

	2023 (12 semaines)			2022 (12 semaines)		
	Vente au détail	Services financiers	Total	Vente au détail	Services financiers	Total
Pour les périodes closes le 25 mars 2023 et le 26 mars 2022 (en millions de dollars canadiens)						
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société			421 \$			440 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :						
Participations ne donnant pas le contrôle			16			33
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières			181			142
Impôt sur le résultat			151			123
Résultat d'exploitation	726 \$	43 \$	769 \$	690 \$	48 \$	738 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :						
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark	114 \$	— \$	114 \$	117 \$	— \$	117 \$
Ajustement de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change	3	—	3	(14)	—	(14)
Perte sur la vente d'immeubles non exploités	1	—	1	—	—	—
Coûts de transaction liés à Lifemark	—	—	—	3	—	3
Charges de restructuration et autres recouvrements connexes	—	—	—	(15)	—	(15)
Éléments d'ajustement	118 \$	— \$	118 \$	91 \$	— \$	91 \$
Montant ajusté du résultat d'exploitation	844 \$	43 \$	887 \$	781 \$	48 \$	829 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	660	15	675	621	10	631
Moins : Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark	(114)	—	(114)	(117)	—	(117)
Montant ajusté du BAIIA	1 390 \$	58 \$	1 448 \$	1 285 \$	58 \$	1 343 \$

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, le cas échéant, par les éléments suivants :

Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark 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.

L'acquisition de Lifemark en 2022 comprenait des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée d'environ 299 millions de dollars, qui sont amorties sur leur durée d'utilité estimée.

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.

Perte sur la vente d'immeubles non exploités Au premier trimestre de 2023, la société a comptabilisé une perte liée à la vente d'immeubles non exploités de 1 million de dollars (néant en 2022).

Coûts de transaction liés à Lifemark Au premier trimestre de 2022, la société a comptabilisé dans le résultat d'exploitation des coûts d'acquisition de 3 millions de dollars liés à l'acquisition de Lifemark.

Charges de restructuration et autres (recouvrements) 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 premier trimestre de 2023, la société n'a pas comptabilisé de charges de restructuration et autres recouvrements ou charges connexes (recouvrements de 15 millions de dollars en 2022). Les recouvrements comptabilisés en 2022 étaient essentiellement liés à la fermeture annoncée précédemment de deux centres de distribution situés à Laval et à Ottawa. La société a investi 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, et les volumes ont été transférés.

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 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 25 mars 2023 et le 26 mars 2022 (en millions de dollars canadiens)	2023 (12 semaines)	2022 (12 semaines)
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	181 \$	142 \$
Ajouter : Recouvrement lié à Glenhuron	—	11
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières	181 \$	153 \$

Recouvrement lié à Glenhuron En 2021, la Cour suprême a statué en faveur de la société dans l'affaire Glenhuron. En raison des avis de nouvelle cotisation reçus en lien avec cette affaire au cours du premier trimestre de 2022, la société a annulé des charges de 35 millions de dollars comptabilisées précédemment, dont une tranche de 2 millions de dollars était inscrite dans les produits d'intérêts et une tranche de 33 millions de dollars était comptabilisée à titre de recouvrement d'impôt sur le résultat. De plus, des intérêts de 9 millions de dollars avant impôt ont été comptabilisés au titre des produits d'intérêts découlant des remboursements d'impôt en trésorerie prévus.

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 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 25 mars 2023 et le 26 mars 2022 (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2023 (12 semaines)	2022 (12 semaines)
Montant ajusté du résultat d'exploitation ⁱ⁾	887 \$	829 \$
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières ⁱ⁾	181	153
Montant ajusté du bénéfice avant impôt	706 \$	676 \$
Impôt sur le résultat	151 \$	123 \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants :		
Incidence fiscale des éléments inclus dans le montant ajusté du bénéfice avant impôt ⁱⁱ⁾	31	25
Recouvrement lié à Glenhuron	—	33
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat	182 \$	181 \$
Taux d'impôt effectif	25,7 %	20,6 %
Montant ajusté du taux d'impôt effectif	25,8 %	26,8 %

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 25 mars 2023 et le 26 mars 2022 (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2023 (12 semaines)	2022 (12 semaines)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	421 \$	440 \$
Dividendes prescrits sur les actions privilégiées du capital social	(3)	(3)
Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	418 \$	437 \$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	421 \$	440 \$
Éléments d'ajustement (se reporter au tableau suivant)	87	22
Montant ajusté du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	508 \$	462 \$
Dividendes prescrits sur les actions privilégiées du capital social	(3)	(3)
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	505 \$	459 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué (en millions)	324,8	336,7

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 :

Pour les périodes closes le 25 mars 2023 et le 26 mars 2022 (en millions de dollars canadiens/en dollars canadiens)	2023 (12 semaines)		2022 (12 semaines)	
	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	418 \$	1,29 \$	437 \$	1,30 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :				
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark	84 \$	0,26 \$	87 \$	0,25 \$
Ajustement de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change	2	—	(11)	(0,03)
Perte sur la vente d'immeubles non exploités	1	—	—	—
Coûts de transaction liés à Lifemark	—	—	2	0,01
Charges de restructuration et autres recouvrements connexes	—	—	(14)	(0,04)
Recouvrement lié à Glenhuron	—	—	(42)	(0,13)
Éléments d'ajustement	87 \$	0,26 \$	22 \$	0,06 \$
Montant ajusté	505 \$	1,55 \$	459 \$	1,36 \$

Flux de trésorerie disponibles Le tableau qui suit présente le rapprochement, par secteur d'exploitation à présenter, des flux de trésorerie disponibles avec les entrées nettes liées aux activités d'exploitation. 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.

	2023 (12 semaines)				2022 (12 semaines)			
Pour les périodes closes le 25 mars 2023 et le 26 mars 2022 (en millions de dollars canadiens)	Vente au détail	Services financiers	Éliminations ⁱ⁾	Total	Vente au détail	Services financiers	Éliminations ⁱ⁾	Total
Entrées (sorties) nettes liées aux activités d'exploitation	652 \$	237 \$	26 \$	915 \$	748 \$	103 \$	12 \$	863 \$
Moins :								
Dépenses d'investissement ⁱⁱ⁾	306	9	—	315	182	4	—	186
Intérêts payés	80	—	26	106	70	—	12	82
Paievements au titre de la location, montant net	347	—	—	347	282	—	—	282
Flux de trésorerie disponibles ²⁾	(81) \$	228 \$	— \$	147 \$	214 \$	99 \$	— \$	313 \$

i) Les intérêts payés sont inclus dans les entrées nettes liées aux activités d'exploitation du secteur Services financiers.

ii) Les dépenses d'investissement correspondent à la somme des entrées d'immobilisations corporelles et des entrées d'immobilisations incorporelles qui sont présentées dans les tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie de la société.

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. Se reporter à la rubrique 5.2, « Situation de trésorerie et structure du capital », du présent rapport de gestion.
- **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. Se reporter à la rubrique 5.3, « Situation financière », du présent rapport de gestion.
- **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. Se reporter à la rubrique 5.3, « Situation financière », du présent rapport de gestion.

Chiffre d'affaires des magasins comparables Le chiffre d'affaires des magasins comparables correspond au chiffre d'affaires du secteur Vente au détail tiré des magasins exploités pendant les deux périodes comparables, y compris les magasins ayant subi une relocalisation, une conversion, une expansion, une réduction ou une rénovation. La société estime que cette mesure est utile pour évaluer les tendances en matière de ventes, compte non tenu de l'effet des ouvertures et des fermetures de magasins.

Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières – rapprochements trimestriels avec les principales mesures financières conformes aux PCGR

Montant ajusté du résultat d'exploitation, montant ajusté du BAIIA et montant ajusté de la marge du BAIIA Le tableau qui suit présente le rapprochement du montant ajusté du BAIIA et du résultat d'exploitation, lequel fait l'objet d'un rapprochement avec le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société établi conformément aux PCGR et présenté pour les trimestres et les exercices clos aux dates indiquées.

	Premier trimestre		Quatrième trimestre		Troisième trimestre		Deuxième trimestre	
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2023 (12 semaines)	2022 (12 semaines)	2022 (12 semaines)	2021 (12 semaines)	2022 (16 semaines)	2021 (16 semaines)	2022 (12 semaines)	2021 (12 semaines)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	421 \$	440 \$	532 \$	747 \$	559 \$	434 \$	390 \$	378 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :								
Participations ne donnant pas le contrôle	16	33	(14)	(28)	16	54	38	56
(Recouvrements d'intérêts nets) charges d'intérêts nettes et autres charges financières	181	142	172	(29)	217	203	152	161
Impôt sur le résultat	151	123	181	15	199	172	162	157
Résultat d'exploitation	769 \$	738 \$	871 \$	705 \$	991 \$	863 \$	742 \$	752 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :								
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark	114 \$	117 \$	115 \$	117 \$	151 \$	155 \$	114 \$	117 \$
Ajustement de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change	3	(14)	11	6	(6)	(8)	4	(3)
Perte (profit) sur la vente d'immeubles non exploités	1	—	(50)	—	(3)	(7)	(4)	—
Charge relative à la question en matière de taxes à la consommation liée à la Banque PC	—	—	—	—	—	—	111	—
Coûts de transaction liés à Lifemark	—	3	—	—	—	—	13	—
Ajustement de la juste valeur des immeubles non exploités	—	—	(6)	(2)	—	—	—	—
Charges de restructuration et autres (recouvrements) charges connexes	—	(15)	—	(8)	—	9	—	8
Éléments d'ajustement	118 \$	91 \$	70 \$	113 \$	142 \$	149 \$	238 \$	122 \$
Montant ajusté du résultat d'exploitation	887 \$	829 \$	941 \$	818 \$	1 133 \$	1 012 \$	980 \$	874 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	675	631	667	623	864	817	633	614
Moins : Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark	(114)	(117)	(115)	(117)	(151)	(155)	(114)	(117)
Montant ajusté du BAIIA ⁱ⁾	1 448 \$	1 343 \$	1 493 \$	1 324 \$	1 846 \$	1 674 \$	1 499 \$	1 371 \$

- i) Aux fins du calcul du montant ajusté du BAIIA, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ne tiennent pas compte de l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark comptabilisé par Loblaw.

Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires et montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire Les tableaux qui suivent présentent 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 établis conformément aux PCGR pour les trimestres et les exercices clos aux dates indiquées.

	Premier trimestre		Quatrième trimestre		Troisième trimestre		Deuxième trimestre	
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2023 (12 semaines)	2022 (12 semaines)	2022 (12 semaines)	2021 (12 semaines)	2022 (16 semaines)	2021 (16 semaines)	2022 (12 semaines)	2021 (12 semaines)
Montant présenté	418 \$	437 \$	529 \$	744 \$	556 \$	431 \$	387 \$	375 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants ⁱ⁾ :								
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark	84 \$	87 \$	83 \$	87 \$	112 \$	113 \$	83 \$	86 \$
Ajustement de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change	2	(11)	8	4	(4)	(6)	3	(2)
Perte (profit) sur la vente d'immeubles non exploités	1	—	(41)	—	(1)	(6)	(3)	—
Charge relative à la question en matière de taxes à la consommation liée à la Banque PC	—	—	—	—	—	—	86	—
Coûts de transaction liés à Lifemark	—	2	—	—	—	—	10	—
Charges de restructuration et autres (recouvrements) charges connexes	—	(14)	—	(6)	—	8	—	5
Ajustement de la juste valeur des immeubles non exploités	—	—	(4)	(1)	—	—	—	—
Recouvrement lié à Glenhuron	—	(42)	—	(313)	—	—	—	—
Éléments d'ajustement	87 \$	22 \$	46 \$	(229) \$	107 \$	109 \$	179 \$	89 \$
Montant ajustéⁱ⁾	505 \$	459 \$	575 \$	515 \$	663 \$	540 \$	566 \$	464 \$

i) Déduction faite de l'impôt sur le résultat et des participations ne donnant pas le contrôle, le cas échéant.

	Premier trimestre		Quatrième trimestre		Troisième trimestre		Deuxième trimestre	
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2023 (12 semaines)	2022 (12 semaines)	2022 (12 semaines)	2021 (12 semaines)	2022 (16 semaines)	2021 (16 semaines)	2022 (12 semaines)	2021 (12 semaines)
Montant présenté	1,29 \$	1,30 \$	1,62 \$	2,20 \$	1,69 \$	1,27 \$	1,16 \$	1,09 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants ⁱ⁾ :								
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark	0,26 \$	0,25 \$	0,25 \$	0,25 \$	0,34 \$	0,33 \$	0,25 \$	0,25 \$
Ajustement de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change	—	(0,03)	0,03	0,01	(0,02)	(0,02)	0,01	—
Profit sur la vente d'immeubles non exploités	—	—	(0,13)	—	—	(0,02)	(0,01)	—
Charge relative à la question en matière de taxes à la consommation liée à la Banque PC	—	—	—	—	—	—	0,25	—
Coûts de transaction liés à Lifemark	—	0,01	—	—	—	—	0,03	—
Ajustement de la juste valeur des immeubles non exploités	—	—	(0,01)	—	—	—	—	—
Charges de restructuration et autres recouvrements connexes	—	(0,04)	—	(0,02)	—	0,03	—	0,01
Recouvrement lié à Glenhuron	—	(0,13)	—	(0,92)	—	—	—	—
Éléments d'ajustement	0,26 \$	0,06 \$	0,14 \$	(0,68) \$	0,32 \$	0,32 \$	0,53 \$	0,26 \$
Montant ajustéⁱ⁾	1,55 \$	1,36 \$	1,76 \$	1,52 \$	2,01 \$	1,59 \$	1,69 \$	1,35 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué (en millions)	324,8	336,7	327,4	338,1	329,6	340,1	334,4	342,9

i) Déduction faite de l'impôt sur le résultat et des participations ne donnant pas le contrôle, le cas échéant.

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 2 mai 2023
Toronto, Canada