
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	10
4.1	Secteur Vente au détail	11
4.2	Secteur Services financiers	15
5.	Situation de trésorerie et sources de financement	17
5.1	Flux de trésorerie	17
5.2	Situation de trésorerie et structure du capital	20
5.3	Situation financière	21
5.4	Notations	22
5.5	Dividendes et rachats d'actions	22
5.6	Arrangements hors bilan	23
6.	Instruments financiers dérivés	23
7.	Résultats par trimestre	24
8.	Contrôle interne à l'égard de l'information financière	25
9.	Risques d'entreprise et gestion des risques	25
10.	Transactions entre parties liées	25
11.	Normes comptables futures et modifications	26
12.	Perspectives	26
13.	Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières	26
14.	Informations supplémentaires	38

Le présent rapport de gestion (le « rapport de gestion ») de Les Compagnies Loblaw Limitée et de ses filiales (collectivement, la « société » ou « Loblaw ») doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités du deuxième trimestre de 2024 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 30 décembre 2023 et le rapport de gestion connexe inclus dans le Rapport annuel de 2023 de la société.

Les états financiers intermédiaires du deuxième trimestre de 2024 de la société ont été établis selon la Norme comptable internationale 34 *Information financière intermédiaire* publiée par l'International Accounting Standards Board (les « normes IFRS de comptabilité » ou les « PCGR »). 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 13, « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », pour plus de précisions sur les mesures financières non conformes aux PCGR et les 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 2023 de la société.

Les termes qui sont suivis d'un appel de note sous forme de chiffre dans le rapport de gestion inclus au présent rapport trimestriel sont définis dans les notes de bas de page du rapport de gestion.

À moins d'indication contraire, les renseignements figurant dans le présent rapport de gestion sont à jour au 24 juillet 2024.

1. Énoncés prospectifs

Le rapport trimestriel, y compris le 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 12, « Perspectives », à la rubrique 13, « 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 2023 et dans la notice annuelle 2023 de la société pour l'exercice clos le 30 décembre 2023. Ces risques et incertitudes comprennent les suivants :

- l'évolution de la conjoncture économique, notamment l'inflation, l'augmentation des prix des fournisseurs, 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 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;
- toute modification des lois, règles, règlements ou politiques régissant les activités de la société;
- l'incapacité de la société de gérer les stocks de manière à réduire au minimum l'incidence des stocks désuets ou excédentaires ou à contrôler les pertes;
- l'incapacité de tirer parti des investissements dans les nouveaux systèmes de TI de la société et les processus connexes;
- 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 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;
- 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 maintenir une chaîne d'approvisionnement efficace et, par le fait même, un assortiment approprié de produits offerts en magasin et en ligne;
- 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;
- 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 titulaires d'une licence de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix (les « pharmaciens propriétaires »);
- 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;
- 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;
- 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.

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 2023 de la société (pour l'exercice clos le 30 décembre 2023). 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 15 juin 2024 et au 17 juin 2023 et pour les périodes closes à ces dates (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2024 (12 semaines)	2023 (12 semaines)
Chiffres consolidés		
Augmentation des produits	1,5 %	6,9 %
Résultat d'exploitation	868 \$	927 \$
Montant ajusté du BAIIA ²⁾	1 713	1 640
Montant ajusté de la marge du BAIIA ²⁾	12,3 %	11,9 %
Bénéfice net	498 \$	541 \$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	460	511
Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société ¹⁾	457	508
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société ²⁾	664	626
Bénéfice net dilué par action ordinaire (en dollars)	1,48 \$	1,58 \$
Montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire ²⁾ (en dollars)	2,15 \$	1,94 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie et placements à court terme	1 694 \$	1 740 \$
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation	1 401	1 289
Dépenses d'investissement ⁱⁱ⁾	495	423
Flux de trésorerie disponibles ²⁾	437	426
Mesures financières		
Ratio de la dette du secteur Vente au détail sur le montant ajusté du BAIIA du secteur Vente au détail ²⁾ sur une base annuelle	2,3 x	2,3 x
Montant ajusté du rendement des capitaux propres ²⁾ sur une base annuelle	23,1 %	21,4 %
Montant ajusté du rendement du capital ²⁾ sur une base annuelle	11,6 %	11,0 %
Secteur Vente au détail		
Augmentation du chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail	0,2 %	6,1 %
Augmentation du chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail	1,5 %	5,7 %
Résultat d'exploitation	815 \$	925 \$
Marge brute	4 370	4 192
Marge brute exprimée en pourcentage	32,0 %	31,1 %
Montant ajusté du BAIIA ²⁾	1 649 \$	1 587 \$
Montant ajusté de la marge du BAIIA ²⁾	12,1 %	11,8 %
Secteur Services financiers		
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	16 \$	(34) \$
Rendement annualisé sur le montant brut moyen des créances sur cartes de crédit pour le trimestre	14,5 %	13,7 %
Taux annualisé de pertes sur créances sur le montant brut moyen des créances sur cartes de crédit pour le trimestre	4,8 %	3,9 %

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 acquisitions d'immobilisations corporelles et des entrées d'immobilisations incorporelles qui sont présentées dans les tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie de la société et des paiements anticipés transférés aux immobilisations corporelles au cours de la période à l'étude.

3. Résultats d'exploitation consolidés

	Pour les périodes closes le 15 juin 2024 et le 17 juin 2023 (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)							
	2024 (12 semaines)	2023 (12 semaines)	Variation (en \$)	Variation (en %)	2024 (24 semaines)	2023 (24 semaines)	Variation (en \$)	Variation (en %)
Produits	13 947 \$	13 738 \$	209 \$	1,5 %	27 528 \$	26 733 \$	795 \$	3,0 %
Résultat d'exploitation	868	927	(59)	(6,4) %	1 729	1 696	33	1,9 %
Montant ajusté du BAIIA ²⁾	1 713	1 640	73	4,5 %	3 257	3 088	169	5,5 %
Montant ajusté de la marge du BAIIA ²⁾	12,3 %	11,9 %			11,8 %	11,6 %		
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	679 \$	671 \$	8 \$	1,2 %	1 369 \$	1 346 \$	23 \$	1,7 %
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	190	193	(3)	(1,6) %	384	374	10	2,7 %
Impôt sur le résultat	180	193	(13)	(6,7) %	358	344	14	4,1 %
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat ²⁾	254	233	21	9,0 %	461	415	46	11,1 %
Taux d'impôt effectif	26,5 %	26,3 %			26,6 %	26,0 %		
Montant ajusté du taux d'impôt effectif ²⁾	26,5 %	26,1 %			26,6 %	26,0 %		
Bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	38 \$	30 \$	8 \$	26,7 %	65 \$	46 \$	19 \$	41,3 %
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	460 \$	511 \$	(51) \$	(10,0) %	922 \$	932 \$	(10) \$	(1,1) %
Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société¹⁾	457	508	(51)	(10,0) %	916	926	(10)	(1,1) %
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société ²⁾	664	626	38	6,1 %	1 201	1 131	70	6,2 %
Bénéfice net dilué par action ordinaire (en dollars)	1,48 \$	1,58 \$	(0,10) \$	(6,3) %	2,95 \$	2,86 \$	0,09 \$	3,1 %
Montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire ²⁾ (en dollars)	2,15 \$	1,94 \$	0,21 \$	10,8 %	3,87 \$	3,49 \$	0,38 \$	10,9 %
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation - dilué (en millions)	308,8	322,5			310,6	323,8		

- 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.

Les résultats de Loblaw pour le deuxième trimestre de 2024 reflètent une solide performance sur le plan de l'exploitation ainsi que l'incidence du règlement des recours collectifs sur la fixation des prix du pain intentés en 2017, qui a eu une incidence négative de 121 millions de dollars sur le bénéfice net.

Au cours du trimestre, les consommateurs canadiens ont continué d'accorder la priorité à la valeur et ont réagi favorablement aux bannières chefs de file du marché de Loblaw ainsi qu'à ses marques contrôlées et à ses offres personnalisées PC Optimum^{MC}. Loblaw a continué de mettre l'accent sur l'excellence en matière de vente au détail dans l'ensemble de ses activités, générant une croissance du chiffre d'affaires et veillant rigoureusement au contrôle des coûts. Une fois de plus, le chiffre d'affaires du secteur des pharmacies au détail a surpassé celui du secteur de l'alimentation au détail. Le chiffre d'affaires tiré des produits de l'avant du magasin du secteur des pharmacies reflète la vigueur soutenue de la catégorie des produits de beauté, mais a subi la pression liée à la décision de la société de retirer des tablettes certaines catégories de produits électroniques à faible marge. Le taux de croissance du chiffre d'affaires tiré des médicaments sur ordonnance est revenu à un niveau plus habituel, reflétant l'élan continu des nouveaux services de soins de santé. Le chiffre d'affaires du secteur de l'alimentation au détail reflète l'accroissement du nombre de visites de clients au cours du trimestre, malgré la très forte croissance du chiffre d'affaires enregistré un an plus tôt. La croissance du chiffre d'affaires du secteur de l'alimentation a été portée par la vigueur soutenue des magasins à escompte Maxi et NoFrills de la société. L'accent mis sur la valeur s'est traduit par une nouvelle réduction progressive du taux d'inflation interne de la société, celui du prix des aliments affiche pour sa part un recul et demeure inférieur au taux d'inflation total des ménages au Canada, l'indice des prix à la consommation (l'« IPC ») des aliments achetés au magasin ayant diminué pour un sixième trimestre consécutif.

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 457 millions de dollars (1,48 \$ par action ordinaire) au deuxième trimestre de 2024, ce qui représente une baisse de 51 millions de dollars (0,10 \$ par action ordinaire) comparativement à celui inscrit au deuxième trimestre de 2023. Cette diminution tient compte d'une variation défavorable de 89 millions de dollars d'éléments d'ajustement, en partie contrebalancée par une amélioration de 38 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation, comme il est décrit ci-dessous :

- la variation défavorable de 89 millions de dollars (0,31 \$ par action ordinaire) d'éléments d'ajustement découle essentiellement de ce qui suit :
 - l'incidence défavorable de 121 millions de dollars (0,39 \$ par action ordinaire) de charges relatives au règlement de poursuites en recours collectif;facteur en partie contrebalancé par :
 - l'incidence favorable de 29 millions de dollars (0,09 \$ par action ordinaire) d'une charge relative à une question en matière de taxes à la consommation liée à la Banque le Choix du Président (la « Banque PC ») comptabilisée à l'exercice précédent;
- l'amélioration de 38 millions de dollars (0,12 \$ par action ordinaire) de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation découle essentiellement de ce qui suit :
 - une amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Vente au détail par suite d'une hausse de la marge brute, en partie contrebalancée par une augmentation des frais de vente et charges générales et administratives;
 - une amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Services financiers;
- le bénéfice net dilué par action ordinaire reflète également l'incidence favorable du rachat d'actions ordinaires au cours des 12 derniers mois (0,09 \$ par action ordinaire).

Le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société²⁾ s'est élevé à 664 millions de dollars, ce qui représente une hausse de 38 millions de dollars, ou 6,1 %, comparativement à celui inscrit au deuxième trimestre de 2023. Le montant ajusté du bénéfice net par action ordinaire²⁾ s'est établi à 2,15 \$, ce qui représente une hausse de 0,21 \$, ou 10,8 %. L'augmentation tient compte de l'incidence favorable du rachat d'actions ordinaires.

Le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société s'est établi à 916 millions de dollars (2,95 \$ par action ordinaire) pour l'exercice à ce jour, ce qui représente une baisse de 10 millions de dollars (0,09 \$ par action ordinaire), ou 1,1 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2023. Cette diminution tient compte d'une variation défavorable de 80 millions de dollars d'éléments d'ajustement, annulée en partie par une amélioration de 70 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation, comme il est décrit ci-dessous :

- la variation défavorable de 80 millions de dollars (0,29 \$ par action ordinaire) d'éléments d'ajustement découle essentiellement de ce qui suit :
 - l'incidence défavorable de 121 millions de dollars (0,39 \$ par action ordinaire) de charges relatives au règlement de poursuites en recours collectif;
 facteur en partie contrebalancé par :
 - l'incidence favorable de 29 millions de dollars (0,09 \$ par action ordinaire) d'une charge relative à une question en matière de taxes à la consommation liée à la Banque PC comptabilisée à l'exercice précédent;
 - la variation favorable, d'un exercice à l'autre, de 10 millions de dollars (0,03 \$ par action ordinaire) de l'ajustement de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change;
- l'amélioration de 70 millions de dollars (0,22 \$ par action ordinaire) de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation découle essentiellement de ce qui suit :
 - une amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Vente au détail par suite d'une hausse de la marge brute, en partie contrebalancée par une augmentation des frais de vente et charges générales et administratives, ainsi que des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles;
 - une amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Services financiers;
 facteurs en partie contrebalancés par :
 - l'incidence défavorable des participations ne donnant pas le contrôle;
- le bénéfice net dilué par action ordinaire reflète également l'incidence favorable du rachat d'actions ordinaires au cours des 12 derniers mois (0,16 \$ par action ordinaire).

Le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société²⁾ s'est établi à 1 201 millions de dollars pour l'exercice à ce jour, ce qui représente une hausse de 70 millions de dollars, ou 6,2 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2023. Le montant ajusté du bénéfice net par action ordinaire²⁾ s'est établi à 3,87 \$, ce qui représente une hausse de 0,38 \$, ou 10,9 %. L'augmentation tient compte de l'incidence favorable du rachat d'actions ordinaires.

Produits

	Pour les périodes closes le 15 juin 2024 et le 17 juin 2023 (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)							
	2024 (12 semaines)	2023 (12 semaines)	Variation (en \$)	Variation (en %)	2024 (24 semaines)	2023 (24 semaines)	Variation (en \$)	Variation (en %)
Vente au détail	13 658 \$	13 471 \$	187 \$	1,4 %	26 948 \$	26 206 \$	742 \$	2,8 %
Services financiers	367	348	19	5,5 %	728	674	54	8,0 %
Éliminations	(78)	(81)	3	3,7 %	(148)	(147)	(1)	(0,7) %
Produits	13 947 \$	13 738 \$	209 \$	1,5 %	27 528 \$	26 733 \$	795 \$	3,0 %

Les produits ont augmenté de 209 millions de dollars, ou 1,5 %, au deuxième trimestre de 2024 comparativement à ceux inscrits au deuxième trimestre de 2023, pour s'établir à 13 947 millions de dollars. L'augmentation découle essentiellement d'une hausse de 187 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. En outre, le chiffre d'affaires du secteur Services financiers s'est accru de 19 millions de dollars.

Pour l'exercice à ce jour, les produits se sont chiffrés à 27 528 millions de dollars, en hausse de 795 millions de dollars, ou 3,0 %, comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2023. L'augmentation découle essentiellement d'une hausse de 742 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. En outre, le chiffre d'affaires du secteur Services financiers s'est accru de 54 millions de dollars.

Résultat d'exploitation Le résultat d'exploitation a diminué de 59 millions de dollars, ou 6,4 %, au deuxième trimestre de 2024 comparativement à celui inscrit au deuxième trimestre de 2023 pour s'établir à 868 millions de dollars. La diminution est attribuable à une variation défavorable de 123 millions de dollars d'éléments d'ajustement, en partie contrebalancée par une amélioration de 64 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation, comme il est décrit ci-dessous :

- la variation défavorable de 123 millions de dollars d'éléments d'ajustement est essentiellement attribuable à ce qui suit :
 - l'incidence défavorable de 164 millions de dollars de charges relatives au règlement de poursuites en recours collectif;facteur en partie contrebalancé par :
 - l'incidence favorable de 37 millions de dollars d'une charge relative à une question en matière de taxes à la consommation liée à la Banque PC comptabilisée à l'exercice précédent;
 - la variation favorable, d'un exercice à l'autre, de 3 millions de dollars des ajustements de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change.
- l'amélioration de 64 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation est attribuable essentiellement à ce qui suit :
 - une amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Vente au détail attribuable à une augmentation de la marge brute, en partie contrebalancée par une augmentation des frais de vente et charges générales et administratives, ainsi que des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles;
 - une amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Services financiers.

Pour l'exercice à ce jour, le résultat d'exploitation a augmenté de 33 millions de dollars, ou 1,9 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2023 pour s'établir à 1 729 millions de dollars. L'augmentation du résultat d'exploitation est attribuable à une amélioration de 145 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation, en partie contrebalancée par une variation défavorable de 112 millions de dollars d'éléments d'ajustement, comme il est décrit ci-dessous :

- l'amélioration de 145 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation est attribuable essentiellement à ce qui suit :
 - une amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Vente au détail attribuable à une augmentation de la marge brute, en partie contrebalancée par une augmentation des frais de vente et charges générales et administratives ainsi que des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles;
 - une amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Services financiers;
- la variation défavorable de 112 millions de dollars d'éléments d'ajustement est essentiellement attribuable à ce qui suit :
 - l'incidence défavorable de 164 millions de dollars de charges relatives au règlement de poursuites en recours collectif;facteur en partie contrebalancé par :
 - l'incidence favorable de 37 millions de dollars d'une charge relative à une question en matière de taxes à la consommation liée à la Banque PC comptabilisée à l'exercice précédent;
 - la variation favorable, d'un exercice à l'autre, de 13 millions de dollars de l'ajustement de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change.

Montant ajusté du BAIIA²⁾

Pour les périodes closes le 15 juin 2024 et le 17 juin 2023 (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2024	2023				2024	2023			
	(12 semaines)	(12 semaines)	Variation (en \$)	Variation (en %)		(24 semaines)	(24 semaines)	Variation (en \$)	Variation (en %)	
Vente au détail	1 649 \$	1 587 \$	62 \$	3,9 %		3 101 \$	2 977 \$	124 \$	4,2 %	
Services financiers	64	53	11 \$	20,8 %		156	111	45	40,5 %	
Montant ajusté du BAIIA ²⁾	1 713 \$	1 640 \$	73 \$	4,5 %		3 257 \$	3 088 \$	169 \$	5,5 %	

Le montant ajusté du BAIIA²⁾ a augmenté de 73 millions de dollars, ou 4,5 %, au deuxième trimestre de 2024 comparativement à celui inscrit au deuxième trimestre de 2023 pour s'établir à 1 713 millions de dollars, en raison d'une hausse de 62 millions de dollars enregistrée par le secteur Vente au détail et d'une augmentation de 11 millions de dollars au sein du secteur Services financiers.

Pour l'exercice à ce jour, le montant ajusté du BAIIA²⁾ s'est établi à 3 257 millions de dollars, en hausse de 169 millions de dollars, ou 5,5 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2023, en raison d'une hausse de 124 millions de dollars enregistrée par le secteur Vente au détail et d'une augmentation de 45 millions de dollars au sein du secteur Services financiers.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles se sont chiffrés à 679 millions de dollars, en hausse de 8 millions de dollars, ou 1,2 %, comparativement à ceux inscrits au deuxième trimestre de 2023. La hausse des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles au deuxième trimestre de 2024 découle essentiellement d'une augmentation de l'amortissement des actifs loués et des actifs liés aux TI et d'une augmentation de l'amortissement des immobilisations corporelles liée aux conversions de magasins de détail, facteurs en partie contrebalancés par l'incidence de l'amortissement accéléré, à l'exercice précédent, attribuable à la réévaluation de la durée d'utilité estimée de certains actifs liés aux TI. Pour l'exercice à ce jour, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles se sont chiffrés à 1 369 millions de dollars, en hausse de 23 millions de dollars, ou 1,7 %, comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2023. La hausse enregistrée pour l'exercice à ce jour découle essentiellement d'une augmentation de l'amortissement des actifs loués et des actifs liés aux TI et d'une augmentation de l'amortissement des immobilisations corporelles liée aux conversions de magasins de détail, facteurs en partie contrebalancés par l'incidence de l'amortissement accéléré, à l'exercice précédent, attribuable à la réévaluation de la durée d'utilité estimée de certains actifs liés aux TI.

Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles au deuxième trimestre de 2024 et pour l'exercice à ce jour tiennent compte de l'amortissement respectif de 115 millions de dollars (116 millions de dollars en 2023) et de 229 millions de dollars (230 millions de dollars en 2023) des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions de Corporation Shoppers Drug Mart (« Shoppers Drug Mart/Pharmaprix ») et de Lifemark Health Group (« Lifemark »).

Charges d'intérêts nettes et autres charges financières Les charges d'intérêts nettes et autres charges financières se sont établies à 190 millions de dollars, en baisse de 3 millions de dollars, ou 1,6 %, comparativement à celles inscrites au deuxième trimestre de 2023. La diminution découle essentiellement d'une baisse des charges d'intérêts sur les emprunts liés aux créances sur cartes de crédit et de l'incorporation à l'actif des charges d'intérêts liées à l'installation de distribution automatisée de la société. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par une hausse des charges d'intérêts sur les obligations locatives et de la dette à long terme. Pour l'exercice à ce jour, les charges d'intérêts nettes et autres charges financières se sont établies à 384 millions de dollars, en hausse de 10 millions de dollars, ou 2,7 %, comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2023. L'augmentation enregistrée pour l'exercice à ce jour découle essentiellement d'une hausse des charges d'intérêts sur les obligations locatives et de la dette à long terme. Ces facteurs ont été annulés en partie par une baisse des charges d'intérêts sur les emprunts liés aux créances sur cartes de crédit et l'incorporation à l'actif des charges d'intérêts liées à l'installation de distribution automatisée de la société.

Impôt sur le résultat La charge d'impôt sur le résultat comptabilisée au deuxième trimestre de 2024 s'est chiffrée à 180 millions de dollars (193 millions de dollars en 2023) et le taux d'impôt effectif s'est établi à 26,5 % (26,3 % en 2023). L'augmentation du taux d'impôt effectif est principalement attribuable à la tranche non imposable du profit découlant des cessions de biens immobiliers au cours du deuxième trimestre de 2023. Pour l'exercice à ce jour, la charge d'impôt sur le résultat s'est chiffrée à 358 millions de dollars (344 millions de dollars en 2023) et le taux d'impôt effectif s'est établi à 26,6 % (26,0 % en 2023). L'augmentation du taux d'impôt effectif pour l'exercice à ce jour est principalement attribuable à la tranche non imposable du profit découlant des cessions de biens immobiliers en 2023.

Le montant ajusté de la charge d'impôt⁽²⁾ pour le deuxième trimestre de 2024 s'est établi à 254 millions de dollars (233 millions de dollars en 2023) et le montant ajusté du taux d'impôt effectif⁽²⁾, à 26,5 % (26,1 % en 2023). L'augmentation du montant ajusté du taux d'impôt effectif⁽²⁾ est attribuable essentiellement à la tranche non imposable du profit découlant des cessions de biens immobiliers au cours du deuxième trimestre de 2023. Pour l'exercice à ce jour, le montant ajusté de la charge d'impôt⁽²⁾ s'est établi à 461 millions de dollars (415 millions de dollars en 2023) et le montant ajusté du taux d'impôt effectif⁽²⁾, à 26,6 % (26,0 % en 2023). L'augmentation du montant ajusté du taux d'impôt effectif⁽²⁾ pour l'exercice à ce jour est attribuable essentiellement à la tranche non imposable du profit découlant des cessions de biens immobiliers en 2023.

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 38 millions de dollars, ce qui représente une augmentation de 8 millions de dollars, ou 26,7 %, comparativement à celui inscrit au deuxième trimestre de 2023. Pour l'exercice à ce jour, le bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle s'est établi à 65 millions de dollars, ce qui représente une augmentation de 19 millions de dollars, ou 41,3 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2023. 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. L'augmentation des participations ne donnant pas le contrôle découle essentiellement d'une hausse 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 de fidélisation *PC Optimum*, des services de courtage d'assurance et des services de télécommunications.

4.1 Secteur Vente au détail

Pour les périodes closes le 15 juin 2024 et le 17 juin 2023 (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2024 (12 semaines)	2023 (12 semaines)	Variation (en \$)	Variation (en %)	2024 (24 semaines)	2023 (24 semaines)	Variation (en \$)	Variation (en %)
Chiffre d'affaires	13 658 \$	13 471 \$	187 \$	1,4 %	26 948 \$	26 206 \$	742 \$	2,8 %
Résultat d'exploitation	815	925	(110)	(11,9) %	1 597	1 651	(54)	(3,3) %
Marge brute	4 370	4 192	178	4,2 %	8 574	8 172	402	4,9 %
Marge brute exprimée en pourcentage	32,0 %	31,1 %			31,8 %	31,2 %		
Montant ajusté du BAIIA ²⁾	1 649 \$	1 587 \$	62 \$	3,9 %	3 101 \$	2 977 \$	124 \$	4,2 %
Montant ajusté de la marge du BAIIA ²⁾	12,1 %	11,8 %			11,5 %	11,4 %		
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	668 \$	657 \$	11 \$	1,7 %	1 345 \$	1 317 \$	28 \$	2,1 %

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 15 juin 2024 et le 17 juin 2023 (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2024 (12 semaines)	2023 (12 semaines)	2024 (24 semaines)	2023 (24 semaines)
	Chiffre d'affaires des magasins comparables	Chiffre d'affaires des magasins comparables	Chiffre d'affaires des magasins comparables	Chiffre d'affaires des magasins comparables
Secteur de l'alimentation au détail	9 653 \$ 0,2 %	9 560 \$ 6,1 %	19 062 \$ 1,8 %	18 571 \$ 4,6 %
Secteur des pharmacies au détail	4 005 1,5 %	3 911 5,7 %	7 886 2,8 %	7 635 6,5 %
Médicaments sur ordonnance et services de soins de santé	2 110 5,4 %	1 984 6,3 %	4 169 6,4 %	3 908 5,5 %
Produits de l'avant du magasin	1 895 (2,4) %	1 927 5,0 %	3 717 (0,9) %	3 727 7,5 %

Chiffre d'affaires Le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail s'est établi à 13 658 millions de dollars au deuxième trimestre de 2024, en hausse de 187 millions de dollars, ou 1,4 %, comparativement à celui inscrit au deuxième trimestre de 2023, en raison principalement des facteurs suivants :

- Le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail a augmenté de 0,2 % (6,1 % en 2023) au cours du trimestre :
 - La croissance du chiffre d'affaires tiré des produits alimentaires a été modérée;
 - La croissance du chiffre d'affaires tiré des médicaments sur ordonnance a été modérée;
 - L'IPC des aliments achetés au magasin s'est établi à 1,7 % (9,1 % en 2023), ce qui est 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 1,5 % (5,7 % en 2023) 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 5,4 % (6,3 % en 2023). Cette croissance est attribuable à une hausse des volumes de médicaments sur ordonnance pour maladies aiguës et chroniques et à l'augmentation du volume de services de soins de santé prodigués. Le nombre d'ordonnances a augmenté de 2,1 % (0,4 % en 2023). Si l'on tient compte seulement des magasins comparables, le nombre d'ordonnances a augmenté de 2,1 % (0,9 % en 2023) et la valeur moyenne des ordonnances s'est accrue de 1,9 % (4,7 % en 2023);

facteur en partie contrebalancé par :

- La diminution de 2,4 % (augmentation de 5,0 % en 2023) du chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des produits de l'avant du magasin qui est principalement attribuable à la baisse des ventes de produits alimentaires et de produits pour la maison et à la décision de retirer des tablettes certaines catégories de produits électroniques à faible marge, ce qui a été compensé en partie par la vigueur soutenue des produits de beauté.

Au cours des 12 derniers mois, 27 magasins du secteur de l'alimentation et du secteur des pharmacies ont ouvert leurs portes et 12 les ont fermées, ce qui a donné lieu à une augmentation nette de 0,1 million de pieds carrés, ou 0,1 %, de la superficie du secteur Vente au détail.

Pour l'exercice à ce jour, le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail s'est établi à 26 948 millions de dollars, en hausse de 742 millions de dollars, ou 2,8 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2023. Le chiffre d'affaires du secteur de l'alimentation au détail s'est établi à 19 062 millions de dollars, en hausse de 491 millions de dollars, ou 2,6 %. Le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail a augmenté de 1,8 % (4,6 % en 2023). Le chiffre d'affaires du secteur des pharmacies au détail s'est élevé à 7 886 millions de dollars, en hausse de 251 millions de dollars, ou 3,3 %. Le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail a augmenté de 2,8 % (6,5 % en 2023), le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des médicaments sur ordonnance et des services de soins de santé ayant affiché une augmentation de 6,4 % (5,5 % en 2023), en partie contrebalancée par un recul de 0,9 % (hausse de 7,5 % en 2023) du chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des produits de l'avant du magasin.

Résultat d'exploitation Le résultat d'exploitation s'est établi à 815 millions de dollars au deuxième trimestre de 2024, en baisse de 110 millions de dollars, ou 11,9 %, comparativement à celui inscrit au deuxième trimestre de 2023. La baisse découle d'une variation défavorable de 160 millions de dollars d'éléments d'ajustement, en partie contrebalancée par une amélioration de 50 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation, comme il est décrit ci-dessous :

- la variation défavorable de 160 millions de dollars d'éléments d'ajustement s'explique principalement par ce qui suit :
 - l'incidence défavorable de 164 millions de dollars de charges relatives au règlement de poursuites en recours collectif;
 facteur en partie contrebalancé par :
 - la variation favorable, d'un exercice à l'autre, de 3 millions de dollars des ajustements de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change;
- l'amélioration de 50 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation est attribuable à une augmentation de la marge brute, en partie contrebalancée par une augmentation des frais de vente et charges générales et administratives, ainsi que des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles.

Pour l'exercice à ce jour, le résultat d'exploitation s'est établi à 1 597 millions de dollars, en baisse de 54 millions de dollars, ou 3,3 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2023. La baisse découle d'une variation défavorable de 149 millions de dollars d'éléments d'ajustement, en partie contrebalancée par une amélioration de 95 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation, comme il est décrit ci-dessous :

- la variation défavorable de 149 millions de dollars d'éléments d'ajustement s'explique principalement par ce qui suit :
 - l'incidence défavorable de 164 millions de dollars de charges relatives au règlement de poursuites en recours collectif;
 facteur en partie contrebalancé par :
 - la variation favorable, d'un exercice à l'autre, de 13 millions de dollars des ajustements de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change;
- l'amélioration de 95 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation est attribuable à une augmentation de la marge brute, en partie contrebalancée par une augmentation des frais de vente et charges générales et administratives, ainsi que des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles.

Marge brute La marge brute s'est établie à 4 370 millions de dollars au deuxième trimestre de 2024, en hausse de 178 millions de dollars, ou 4,2 %, comparativement à celle inscrite en 2023. La marge brute exprimée en pourcentage²⁾ s'est établie à 32,0 %, en hausse de 90 points de base, en raison essentiellement d'améliorations au chapitre des pertes liées aux stocks et d'une hausse des marges brutes du secteur des pharmacies au détail, attribuable essentiellement à la composition des ventes.

Pour l'exercice à ce jour, la marge brute s'est établie à 8 574 millions de dollars, en hausse de 402 millions de dollars, ou 4,9 %, comparativement à celle inscrite pour la période correspondante de 2023. La marge brute exprimée en pourcentage s'est établie à 31,8 %, en hausse de 60 points de base comparativement à celle inscrite en 2023, en raison essentiellement d'améliorations au chapitre des pertes liées aux stocks et d'une hausse des marges brutes du secteur des pharmacies au détail, attribuable essentiellement à la composition des ventes.

Montant ajusté du BAIIA²⁾ Le montant ajusté du BAIIA²⁾ s'est chiffré à 1 649 millions de dollars au deuxième trimestre de 2024, en hausse de 62 millions de dollars, ou 3,9 %, par rapport à celui inscrit au deuxième trimestre de 2023. L'accroissement est attribuable à une augmentation de 178 millions de dollars de la marge brute, qui a été partiellement contrebalancée par une hausse de 116 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 19,9 %, soit une hausse de 60 points de base, du fait principalement de la baisse du levier d'exploitation, de l'incidence, d'un exercice à l'autre, des coûts de main-d'œuvre engagés et de certaines activités immobilières, ainsi que des coûts liés à l'optimisation du réseau.

Pour l'exercice à ce jour, le montant ajusté du BAIIA²⁾ s'est établi à 3 101 millions de dollars en 2024, en hausse de 124 millions de dollars, ou 4,2 %, par rapport à celui inscrit en 2023. L'accroissement est attribuable à une augmentation de 402 millions de dollars de la marge brute, qui a été partiellement contrebalancée par une hausse de 278 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 %, en hausse de 50 points de base comparativement à ceux inscrits en 2023. L'augmentation s'explique principalement par l'incidence, d'un exercice à l'autre, de certaines activités immobilières et des coûts de main-d'œuvre, ainsi que par une baisse du levier d'exploitation.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles se sont établis à 668 millions de dollars au deuxième trimestre de 2024, en hausse de 11 millions de dollars par rapport à ceux inscrits au deuxième trimestre de 2023. L'augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles au deuxième trimestre de 2024 découle essentiellement d'une hausse de l'amortissement des actifs loués et des actifs liés aux TI et d'une augmentation de l'amortissement des immobilisations corporelles liée aux conversions de magasins de détail, facteurs en partie contrebalancés par l'incidence de l'amortissement accéléré comptabilisé à l'exercice précédent en raison de la réévaluation de la durée d'utilité estimée de certains actifs liés aux TI. Pour l'exercice à ce jour, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles se sont établis à 1 345 millions de dollars, en hausse de 28 millions de dollars par rapport à ceux inscrits pour la période correspondante de 2023. L'augmentation pour l'exercice à ce jour découle essentiellement d'une hausse de l'amortissement des actifs loués et des actifs liés aux TI et d'une augmentation de l'amortissement des immobilisations corporelles liée aux conversions de magasins de détail, facteurs en partie contrebalancés par l'incidence de l'amortissement accéléré comptabilisé à l'exercice précédent en raison de la réévaluation de la durée d'utilité estimée de certains actifs liés aux TI.

Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles au deuxième trimestre de 2024 et pour l'exercice à ce jour tiennent compte de l'amortissement respectif de 115 millions de dollars (116 millions de dollars en 2023) et de 229 millions de dollars (230 millions de dollars en 2023) des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark.

Règlement de poursuites en recours collectif Le 24 juillet 2024, la société et George Weston Limitée (« Weston ») ont conclu une entente de règlement contraignante afin de mettre un terme aux poursuites en recours collectif intentées contre elles à l'échelle nationale du fait de leur implication dans un arrangement de fixation des prix de certains produits de boulangerie emballés dans l'ensemble de l'industrie, entre 2001 et 2015. L'entente de règlement contraignante prévoit un règlement total de 500 millions de dollars. Weston paiera 247 millions de dollars et la société, 253 millions de dollars, montants qui seront compensés par les 96 millions de dollars que la société a déjà versés aux clients dans le cadre du programme de carte Loblaw. Le règlement de 500 millions de dollars a été négocié avec les avocats représentant les consommateurs dans le cadre d'une médiation présidée par le juge en chef de la Cour supérieure de justice de l'Ontario. Le règlement est assujéti à la finalisation d'un accord de règlement contraignant entre la société et Weston, et les avocats représentant les consommateurs, ainsi qu'à l'approbation du tribunal. Si celui-ci est approuvé, il réglera la totalité des réclamations des consommateurs contre la société et Weston concernant cette affaire. Au deuxième trimestre de 2024, des charges de 164 millions de dollars (121 millions de dollars, déduction faite de l'impôt sur le résultat) ont été comptabilisées dans les frais de vente et charges générales et administratives au titre de la part de la société dans le règlement total et les coûts connexes.

4.2 Secteur Services financiers

Pour les périodes closes le 15 juin 2024 et le 17 juin 2023 (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2024 (12 semaines)	2023 (12 semaines)	Variation (en \$)	Variation (en %)	2024 (24 semaines)	2023 (24 semaines)	Variation (en \$)	Variation (en %)
Produits	367 \$	348 \$	19 \$	5,5 %	728 \$	674 \$	54 \$	8,0 %
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	16	(34)	50	147,1 %	60	(22)	82	372,7 %

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	Au 15 juin 2024	Au 17 juin 2023	Variation (en \$)	Variation (en %)
Montant net moyen des créances sur cartes de crédit pour le trimestre	3 977 \$	3 891 \$	86 \$	2,2 %
Créances sur cartes de crédit	3 954	3 972	(18)	(0,5) %
Compte de correction de valeur des créances sur cartes de crédit	266	220	46	20,9 %
Rendement annualisé sur le montant brut moyen des créances sur cartes de crédit pour le trimestre	14,5 %	13,7 %		
Taux annualisé de pertes sur créances sur le montant brut moyen des créances sur cartes de crédit pour le trimestre	4,8 %	3,9 %		

Produits Les produits se sont établis à 367 millions de dollars, ce qui représente une augmentation de 19 millions de dollars comparativement à ceux inscrits au deuxième trimestre de 2023. L'augmentation des produits 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 du chiffre d'affaires attribuable aux kiosques *La Boutique Mobile*^{MC}.

Pour l'exercice à ce jour, les produits se sont chiffrés à 728 millions de dollars, ce qui représente une augmentation de 54 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2023. L'augmentation des produits pour l'exercice à ce jour 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 du chiffre d'affaires attribuable aux kiosques *La Boutique Mobile*^{MC}.

Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat Le bénéfice avant impôt sur le résultat s'est établi à 16 millions de dollars au deuxième trimestre de 2024, alors que la société avait inscrit une perte de 34 millions de dollars en 2023. L'amélioration au deuxième trimestre est attribuable essentiellement à ce qui suit :

- une charge de 37 millions de dollars relative à une question en matière de taxes à la consommation comptabilisée à l'exercice précédent;
 - l'augmentation des produits dont il est question plus haut;
 - l'incidence favorable, d'un exercice à l'autre, de la provision pour pertes sur créances attendues;
- facteurs en partie contrebalancés par :
- l'augmentation des radiations contractuelles et des coûts de financement attribuable à la conjoncture macroéconomique actuelle.

Pour l'exercice à ce jour, le bénéfice avant impôt sur le résultat s'est établi à 60 millions de dollars en 2024, alors que la société avait inscrit une perte de 22 millions de dollars en 2023. L'amélioration est attribuable essentiellement à ce qui suit :

- l'augmentation des produits dont il est question plus haut;
 - une charge de 37 millions de dollars relative à une question en matière de taxes à la consommation comptabilisée à l'exercice précédent;
 - la diminution des charges liées à l'acquisition de clients et des coûts d'exploitation, y compris les avantages continus associés au renouvellement d'un accord à long terme avec Mastercard;
 - l'incidence favorable, d'un exercice à l'autre, de la provision pour pertes sur créances attendues;
- facteurs en partie contrebalancés par :

- l'augmentation des radiations contractuelles et des coûts de financement attribuable à la conjoncture macroéconomique actuelle.

Au cours du deuxième trimestre de 2023, le gouvernement fédéral a promulgué certaines lois sur les taxes à la consommation qui s'appliquaient à la Banque PC de manière rétroactive. Une charge de 37 millions de dollars, qui comprend les intérêts, a été comptabilisée à cet égard. Au quatrième trimestre de 2023, la société a déduit 13 millions de dollars des charges qui avaient été comptabilisées précédemment. La déduction était attribuable aux nouvelles directives formulées par l'Agence du revenu du Canada.

Créances sur cartes de crédit Au 15 juin 2024, les créances sur cartes de crédit s'établissaient à 3 954 millions de dollars, en baisse de 18 millions de dollars comparativement à celles inscrites au 17 juin 2023. Cette baisse découle essentiellement de l'augmentation au compte de correction de valeur pour pertes sur créances attendues. Le compte de correction de valeur pour pertes sur créances attendues des créances sur cartes de crédit s'établissait à 266 millions de dollars, en hausse de 46 millions de dollars comparativement au 17 juin 2023. L'augmentation reflète la conjoncture macroéconomique actuelle et prévue et son incidence sur les tendances en matière de crédit à la consommation.

5. Situation de trésorerie et sources de financement

5.1 Flux de trésorerie

Principales composantes des flux de trésorerie

Pour les périodes closes le 15 juin 2024 et le 17 juin 2023 (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2024 (12 semaines)	2023 (12 semaines)	Variation (en \$)	Variation (en %)	2024 (24 semaines)	2023 (24 semaines)	Variation (en \$)	Variation (en %)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	1 288 \$	1 162 \$	126 \$	10,8 %	1 488 \$	1 608 \$	(120) \$	(7,5) %
Entrées (sorties) nettes liées aux :								
Activités d'exploitation	1 401 \$	1 289 \$	112 \$	8,7 %	2 257 \$	2 204 \$	53 \$	2,4 %
Activités d'investissement	(769)	(630)	(139)	(22,1) %	(965)	(1 084)	119	11,0 %
Activités de financement	(639)	(615)	(24)	(3,9) %	(1 502)	(1 521)	19	1,2 %
Incidence de la variation des cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	1	3	(2)	(66,7) %	4	2	2	100,0 %
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(6) \$	47 \$	(53) \$	(112,8) %	(206) \$	(399) \$	193 \$	48,4 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	1 282 \$	1 209 \$	73 \$	6,0 %	1 282 \$	1 209 \$	73 \$	6,0 %

Entrées nettes liées aux activités d'exploitation Les activités d'exploitation se sont soldées par des entrées nettes de 1 401 millions de dollars au deuxième trimestre de 2024, en hausse de 112 millions de dollars comparativement à celles inscrites au deuxième trimestre de 2023. L'augmentation s'explique principalement par la hausse des créances sur cartes de crédit d'un exercice à l'autre à un taux inférieur à celui de l'exercice précédent, ainsi que par l'accroissement du bénéfice en trésorerie, facteurs en partie contrebalancés par une variation défavorable, d'un exercice à l'autre, des éléments hors trésorerie du fonds de roulement. Pour l'exercice à ce jour, les activités d'exploitation se sont soldées par des entrées nettes de 2 257 millions de dollars, en hausse de 53 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2023. Cette augmentation pour l'exercice à ce jour s'explique essentiellement par la hausse des créances sur cartes de crédit d'un exercice à l'autre à un taux inférieur à celui de l'exercice précédent et par l'accroissement du bénéfice en trésorerie, facteurs en partie contrebalancés par une variation défavorable, d'un exercice à l'autre, des éléments hors trésorerie du fonds de roulement et par une augmentation de l'impôt sur le résultat payé au cours de l'exercice à l'étude.

Sorties nettes liées aux activités d'investissement Les activités d'investissement se sont soldées par des sorties nettes de 769 millions de dollars au deuxième trimestre de 2024, en hausse de 139 millions de dollars comparativement à celles inscrites au deuxième trimestre de 2023. Cette hausse s'explique essentiellement par une augmentation des acquisitions de placements à court terme et des investissements dans des immobilisations corporelles, ce qui a été en partie contrebalancé par une hausse des cessions de titres à long terme.

Les activités d'investissement se sont soldées par des sorties nettes de 965 millions de dollars pour l'exercice à ce jour, en baisse de 119 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2023. Cette baisse découle essentiellement d'une augmentation des cessions de placements à court terme et des titres à long terme au cours de l'exercice à l'étude, ce qui a été en partie contrebalancé par une augmentation des investissements dans des immobilisations corporelles et par une diminution du produit de la cession d'actifs.

Dépenses d'investissement et activités relatives aux magasins

Au 15 juin 2024 et au 17 juin 2023	2024	2023	Variation (en %)
Superficie des magasins détenus par la société (en millions de pieds carrés)	35,3	35,2	0,3 %
Superficie des magasins franchisés (en millions de pieds carrés)	16,8	17,1	(1,8) %
Superficie des pharmacies détenues par des pharmaciens propriétaires (en millions de pieds carrés)	19,2	18,9	1,6 %
Superficie totale de vente au détail (en millions de pieds carrés)	71,3	71,2	0,1 %
Nombre de magasins détenus par la société	578	561	3,0 %
Nombre de magasins franchisés	528	543	(2,8) %
Nombre de pharmacies détenues par des pharmaciens propriétaires	1 351	1 338	1,0 %
Nombre total de magasins	2 457	2 442	0,6 %
Superficie moyenne (en pieds carrés)			
Magasins détenus par la société	61 100	62 700	(2,6) %
Magasins franchisés	31 800	31 500	1,0 %
Pharmacies détenues par des pharmaciens propriétaires	14 200	14 100	0,7 %

Dépenses d'investissement La société a engagé des dépenses d'investissement de 495 millions de dollars au deuxième trimestre de 2024, en hausse de 72 millions de dollars, ou 17,0 %, comparativement à celles inscrites au deuxième trimestre de 2023. Pour l'exercice à ce jour, la société a engagé des dépenses d'investissement de 882 millions de dollars, en hausse de 144 millions de dollars, ou 19,5 %, comparativement à celles inscrites pour 2023.

Sorties nettes liées aux activités de financement Les activités de financement se sont soldées par des sorties nettes de 639 millions de dollars au deuxième trimestre de 2024, en hausse de 24 millions de dollars comparativement à celles inscrites au deuxième trimestre de 2023. Cette augmentation s'explique principalement par le remboursement, le 10 juin 2024, des billets non garantis de premier rang d'un montant en capital global de 400 millions de dollars, portant à 3,918 %, en partie contrebalancé par un accroissement des émissions de titres de créance à court terme au cours de l'exercice à l'étude et par une augmentation de la dette bancaire.

Les activités de financement se sont soldées par des sorties nettes de 1 502 millions de dollars pour l'exercice à ce jour, en baisse de 19 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2023. Cette diminution s'explique principalement par l'accroissement des émissions nettes de titres de créance à long terme, en partie contrebalancé par une augmentation des remboursements de titres de créance à court terme, par l'augmentation du produit tiré de passifs financiers au cours de l'exercice précédent et par le nombre plus élevé de rachats d'actions ordinaires au cours de l'exercice à l'étude.

Flux de trésorerie disponibles²⁾

	2024 (12 semaines)				2023 (12 semaines)			
Pour les périodes closes le 15 juin 2024 et le 17 juin 2023 (en millions de dollars canadiens)	Vente au détail	Services financiers	Élimi- nations ⁱ⁾	Total	Vente au détail	Services financiers	Élimi- nations ⁱ⁾	Total
Entrées (sorties) nettes liées aux activités d'exploitation	1 410 \$	(32) \$	23 \$	1 401 \$	1 435 \$	(167) \$	21 \$	1 289 \$
Moins :								
Dépenses d'investissement ⁱⁱ⁾	489	6	—	495	416	7	—	423
Intérêts payés	73	—	23	96	71	—	21	92
Paielements au titre de la location, montant net	373	—	—	373	348	—	—	348
Flux de trésorerie disponibles ²⁾	475 \$	(38) \$	— \$	437 \$	600 \$	(174) \$	— \$	426 \$

	2024 (24 semaines)				2023 (24 semaines)			
Pour les périodes closes le 15 juin 2024 et le 17 juin 2023 (en millions de dollars canadiens)	Vente au détail	Services financiers	Élimi- nations ⁱ⁾	Total	Vente au détail	Services financiers	Élimi- nations ⁱ⁾	Total
Entrées (sorties) nettes liées aux activités d'exploitation	1 872 \$	339 \$	46 \$	2 257 \$	2 087 \$	70 \$	47 \$	2 204 \$
Moins :								
Dépenses d'investissement ⁱⁱ⁾	866	16	—	882	722	16	—	738
Intérêts payés	150	—	46	196	151	—	47	198
Paielements au titre de la location, montant net	740	—	—	740	695	—	—	695
Flux de trésorerie disponibles ²⁾	116 \$	323 \$	— \$	439 \$	519 \$	54 \$	— \$	573 \$

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 acquisitions d'immobilisations corporelles et des entrées d'immobilisations incorporelles qui sont présentées dans les tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie de la société et des paiements anticipés transférés aux immobilisations corporelles au cours de la période à l'étude.

Les flux de trésorerie disponibles²⁾ provenant du secteur Vente au détail se sont établis à 475 millions de dollars au deuxième trimestre de 2024, en baisse de 125 millions de dollars comparativement à ceux inscrits au deuxième trimestre de 2023. La diminution découle essentiellement d'une variation défavorable, d'un exercice à l'autre, des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, en partie contrebalancée par l'accroissement du bénéfice en trésorerie. Pour l'exercice à ce jour, les flux de trésorerie disponibles²⁾ provenant du secteur Vente au détail se sont établis à 116 millions de dollars, en baisse de 403 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2023. La diminution découle essentiellement d'une variation défavorable, d'un exercice à l'autre, des éléments hors trésorerie du fonds de roulement et d'une augmentation nette de l'impôt sur le résultat payé au cours de l'exercice à l'étude, facteurs en partie contrebalancés par un accroissement du bénéfice en trésorerie. Les flux de trésorerie disponibles du secteur Vente au détail ont également été touchés par la hausse des dépenses d'investissement par rapport à la période correspondante de 2023.

Les flux de trésorerie disponibles²⁾ affectés au secteur Services financiers se sont établis à 38 millions de dollars au deuxième trimestre de 2024, en baisse de 136 millions de dollars comparativement à ceux inscrits au deuxième trimestre de 2023. La diminution découle essentiellement de l'augmentation des créances sur cartes de crédit d'un exercice à l'autre à un taux inférieur à celui de l'exercice précédent. Pour l'exercice à ce jour, les flux de trésorerie disponibles²⁾ provenant du secteur Services financiers se sont établis à 323 millions de dollars, en hausse de 269 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2023, en raison essentiellement de l'augmentation des créances sur cartes de crédit d'un exercice à l'autre à un taux inférieur à celui de l'exercice précédent.

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 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.

	Au 15 juin 2024			Au 17 juin 2023			Au 30 décembre 2023		
(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	38 \$	— \$	38 \$	18 \$	— \$	18 \$	13 \$	— \$	13 \$
Dépôts à vue de clients	—	175	175	—	137	137	—	166	166
Dette à court terme ⁱ⁾	—	650	650	—	650	650	—	850	850
Tranche à moins d'un an de la dette à long terme	—	741	741	—	833	833	400	791	1 191
Dette à long terme ⁱⁱ⁾	5 230	2 511	7 741	4 820	2 505	7 325	4 460	2 201	6 661
Certains autres passifs ⁱⁱⁱ⁾	290	—	290	270	—	270	280	—	280
Total de la dette, compte non tenu des obligations locatives	5 558 \$	4 077 \$	9 635 \$	5 108 \$	4 125 \$	9 233 \$	5 153 \$	4 008 \$	9 161 \$
Tranche à moins d'un an des obligations locatives	1 477	—	1 477	1 425	—	1 425	1 455	—	1 455
Obligations locatives	7 968	—	7 968	7 772	—	7 772	8 003	—	8 003
Total de la dette, compte tenu du total des obligations locatives	15 003 \$	4 077 \$	19 080 \$	14 305 \$	4 125 \$	18 430 \$	14 611 \$	4 008 \$	18 619 \$

- i) Au deuxième trimestre de 2024, la Banque PC a comptabilisé une diminution nette de 200 millions de dollars de la participation en copropriété dans les créances titrisées qu'elle détient auprès des autres fiducies de titrisation indépendantes.
- ii) Au premier trimestre de 2024, la société a procédé à l'émission de billets non garantis de premier rang d'un montant en capital global de 400 millions de dollars, portant intérêt à 5,115 % par année et venant à échéance le 4 mars 2054. La société a utilisé le produit net de l'émission pour financer en partie le rachat des billets non garantis de premier rang d'un montant en capital global de 400 millions de dollars, portant intérêt à 3,918 %, le 10 juin 2024. La société a une facilité de crédit engagée accordée par un consortium de prêteurs dont la date d'échéance est le 15 juillet 2027. La facilité de crédit contient certaines clauses restrictives de nature financière et, au 15 juin 2024 et tout au long du premier semestre de l'exercice, la société respectait ces clauses restrictives.
- iii) Au 15 juin 2024, le poste « Certains autres passifs » incluait des passifs financiers de 190 millions de dollars liés à la cession-bail d'immeubles de commerce de détail (189 millions de dollars au 17 juin 2023 et 190 millions de dollars au 30 décembre 2023).

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 BAIIA du secteur Vente au détail²⁾ sur une base annuelle afin d'évaluer le niveau d'endettement.

	Au 15 juin 2024	Au 17 juin 2023	Au 30 décembre 2023
Ratio de la dette du secteur Vente au détail sur le montant ajusté du BAIIA du secteur Vente au détail ²⁾ sur une base annuelle	2,3 x	2,3 x	2,3 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 15 juin 2024 est resté inchangé comparativement à ceux inscrits au 17 juin 2023 et au 30 décembre 2023.

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 15 juin 2024 et les a respectées tout au long du trimestre. La Banque PC respectait toutes les exigences réglementaires applicables au 15 juin 2024 et les a respectées tout au long du 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 15 juin 2024	Au 17 juin 2023	Au 30 décembre 2023
Montant ajusté du rendement des capitaux propres ²⁾ sur une base annuelle	23,1 %	21,4 %	22,2 %
Montant ajusté du rendement du capital ²⁾ sur une base annuelle	11,6 %	11,0 %	11,5 %

Le montant ajusté du rendement des capitaux propres²⁾ sur une base annuelle au 15 juin 2024 a augmenté comparativement aux montants inscrits au 17 juin 2023 et au 30 décembre 2023, en raison essentiellement d'une amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Vente au détail et du secteur Services financiers.

Le montant ajusté du rendement du capital²⁾ sur une base annuelle au 15 juin 2024 a augmenté comparativement aux montants inscrits au 17 juin 2023 et au 30 décembre 2023, en raison principalement d'une amélioration du montant ajusté du résultat d'exploitation²⁾.

5.4 Notations

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

Notation (normes canadiennes)	Morningstar DBRS		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.
Actions privilégiées de deuxième rang, série B	Pfd-3 (élevé)	Stable	P-2 (faible)	s. o.

Au deuxième trimestre de 2024, Morningstar DBRS a confirmé les notations et les tendances de la société. Standard and Poor's Global Ratings a confirmé les perspectives de la société et a rehaussé de BBB à BBB+ les notations attribuées à la notation de l'émetteur et aux billets à moyen terme, et a fait passer de P-3 (élevé) à P-2 (faible) la notation attribuée aux actions privilégiées de deuxième rang, série B.

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.

	15 juin 2024 ⁱ⁾ (12 semaines)	17 juin 2023 (12 semaines)	15 juin 2024 (24 semaines)	17 juin 2023 (24 semaines)
Dividendes déclarés par action (en dollars)				
Actions ordinaires	0,513 \$	0,446 \$	0,959 \$	0,851 \$
Actions privilégiées de deuxième rang, série B	0,33125 \$	0,33125 \$	0,66250 \$	0,66250 \$

i) Les dividendes de 0,513 \$ par action ordinaire déclarés au deuxième trimestre de 2024 étaient à payer le 1^{er} juillet 2024. Les dividendes de 0,33125 \$ par action privilégiée de deuxième rang, série B, déclarés au deuxième trimestre de 2024 étaient à payer le 30 juin 2024.

Après la clôture du deuxième trimestre de 2024, le Conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,513 \$ par action ordinaire, à payer le 1^{er} octobre 2024 aux actionnaires inscrits le 15 septembre 2024, et un dividende trimestriel sur les actions privilégiées de deuxième rang, série B, de 0,33125 \$ par action, à payer le 30 septembre 2024 aux actionnaires inscrits le 15 septembre 2024.

Au deuxième trimestre de 2024, la société a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant le rachat, à la Bourse de Toronto ou par l'intermédiaire de systèmes de négociation parallèles, d'au plus 15 336 875 de ses actions ordinaires, soit environ 5 % des actions ordinaires émises et en circulation. Au 15 juin 2024, la société avait racheté 1 350 172 actions ordinaires aux fins d'annulation dans le cadre de son offre publique actuelle de rachat dans le cours normal des activités. La société est encore autorisée à racheter ses actions ordinaires de Weston dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, conformément à un régime de cession de titres automatique convenu entre le courtier de la société, la société et Weston, 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 dans le cours normal des activités.

Au deuxième trimestre de 2024, 3 157 109 actions ordinaires (4 226 034 en 2023) 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 482 millions de dollars (511 millions de dollars en 2023), y compris 1 252 690 actions ordinaires (2 072 339 en 2023) rachetées auprès de Weston, pour une contrepartie totale de 190 millions de dollars (250 millions de dollars en 2023). Pour l'exercice à ce jour, 6 370 962 actions ordinaires (7 484 300 en 2023) 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 952 millions de dollars (894 millions de dollars en 2023), y compris 2 489 883 actions ordinaires (3 674 254 en 2023) rachetées auprès de Weston, pour une contrepartie totale de 372 millions de dollars (483 millions de dollars en 2023).

Voir la note 11, « Capital social », des états financiers intermédiaires 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 deuxième trimestre de 2024. Voir la rubrique 7.7, « Arrangements hors bilan », du Rapport annuel de 2023 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 des hausses 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 deuxième trimestre de 2024, la Banque PC n'a pas conclu de contrats à terme sur obligations (25 millions de dollars en 2023) et a réglé des contrats à terme sur obligations d'une valeur notionnelle de 175 millions de dollars (140 millions de dollars en 2023) se rapportant principalement aux billets de série 2024-1 d'*Eagle* d'un montant de 350 millions de dollars (billets de série 2023-1 d'*Eagle* d'un montant de 250 millions de dollars en 2023) émis au cours du trimestre. La société a conclu que les couvertures étaient efficaces à la date de règlement, ce qui a donné lieu au reclassement d'un profit lié à la juste valeur de 2 millions de dollars (profit lié à la juste valeur de 4 millions de dollars en 2023) en résultat net, sur la durée des billets d'*Eagle* de série 2024-1 (billets de série 2023-1 d'*Eagle* en 2023). Pour l'exercice à ce jour, la Banque PC a conclu des contrats à terme sur obligations d'une valeur notionnelle de 275 millions de dollars (160 millions de dollars en 2023) et a réglé un contrat à terme sur obligations d'une valeur notionnelle de 175 millions de dollars (140 millions de dollars en 2023).

En 2023, la société a conclu un accord de 20 ans afin de couvrir les prix de l'énergie sur ses acquisitions en Alberta à compter du 1^{er} janvier 2025. La couverture a une valeur notionnelle de 223 millions de dollars. Au 15 juin 2024, une perte liée à la juste valeur de 19 millions de dollars a été comptabilisée dans les autres éléments du résultat global liés à la couverture des prix de l'énergie. La juste valeur du dérivé est prise en compte dans les fournisseurs et autres passifs.

La société a également recours à des swaps de taux d'intérêt, 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 deuxième trimestre de 2024, voir la rubrique 13, « 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 indiqués ci-dessous 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

	Deuxième trimestre		Premier trimestre		Quatrième trimestre		Troisième trimestre	
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2024 (12 semaines)	2023 (12 semaines)	2024 (12 semaines)	2023 (12 semaines)	2023 (12 semaines)	2022 (12 semaines)	2023 (16 semaines)	2022 (16 semaines)
Produits	13 947 \$	13 738 \$	13 581 \$	12 995 \$	14 531 \$	14 007 \$	18 265 \$	17 388 \$
Montant ajusté du BAIIA²⁾	1 713	1 640	1 544	1 448	1 633	1 493	1 926	1 846
Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	457	508	459	418	541	529	621	556
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société ²⁾	664	626	537	505	630	575	719	663
Bénéfice net par action ordinaire :								
De base (en dollars)	1,49 \$	1,59 \$	1,48 \$	1,30 \$	1,73 \$	1,63 \$	1,97 \$	1,71 \$
Dilué (en dollars)	1,48 \$	1,58 \$	1,47 \$	1,29 \$	1,72 \$	1,62 \$	1,95 \$	1,69 \$
Montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire ²⁾ (en dollars)	2,15 \$	1,94 \$	1,72 \$	1,55 \$	2,00 \$	1,76 \$	2,26 \$	2,01 \$
Augmentation du chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail	0,2 %	6,1 %	3,4 %	3,1 %	2,0 %	8,4 %	4,5 %	6,9 %
Augmentation du chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail	1,5 %	5,7 %	4,0 %	7,4 %	4,6 %	8,7 %	4,6 %	7,7 %

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

- 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 s'établir à 71,3 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 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 découlant de l'efficacité sur le plan de l'exploitation et les bénéfices associés aux initiatives stratégiques;
- 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 13, « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », notamment :
 - charges relatives au règlement de poursuites en recours collectif;
 - l'ajustement de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change;
 - les charges et les recouvrements relatifs aux questions en matière de taxes à la consommation liées à la Banque PC;
 - les profits et les pertes sur la vente d'immeubles non exploités;
 - l'ajustement de la juste valeur des 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 normes IFRS de comptabilité.

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 deuxième trimestre de 2024 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 30 décembre 2023 et dans le rapport de gestion de la société inclus dans le Rapport annuel de 2023 de la société, qui sont intégrés par renvoi au présent rapport de gestion. Le Rapport annuel de 2023 ainsi que la notice annuelle 2023 de la société peuvent être consultés à l'adresse sedarplus.ca. Ces risques et ces stratégies de gestion des risques demeurent inchangés.

10. Transactions entre parties liées

Voir la note 15, « Transactions entre parties liées », des états financiers intermédiaires de la société.

11. Normes comptables futures et modifications

Modifications des normes IAS 7 et IFRS 7 En mai 2023, des modifications de l'IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*, et de l'IFRS 7, *Instrument financiers : informations à fournir*, ont été publiées afin d'améliorer la transparence des accords de financement de fournisseurs. Les modifications exigent la présentation d'informations supplémentaires au sujet des accords de financement de fournisseurs, notamment en ce qui concerne les modalités des accords, la plage des dates d'exigibilité des paiements et l'incidence de ces accords sur les flux de trésorerie et les passifs de l'entité ainsi que sur son exposition au risque de liquidité. Ces modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2024, et les informations à fournir seront incluses dans les notes afférentes aux états financiers consolidés annuels audités de 2024 de la société.

Pour un complément d'information sur les normes comptables futures et modifications qui ne sont pas encore en vigueur, se reporter à la note 3, « Normes comptables futures et modifications », des états financiers intermédiaires de la société.

12. Perspectives³⁾

Loblaw entend poursuivre son initiative d'excellence en matière de vente au détail tout en assurant la progression de ses initiatives de croissance, dans le but d'enregistrer des résultats opérationnels et financiers stables en 2024. Les secteurs d'activité de la société demeurent bien positionnés pour répondre aux besoins courants des Canadiens.

Pour l'exercice 2024 entier, 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 au haut de la fourchette à un chiffre;
- les investissements dans notre réseau de magasins et nos centres de distribution se poursuivent grâce à des investissements d'un montant net de 1,8 milliard de dollars, ce qui reflète des investissements en capital bruts d'environ 2,2 milliards de dollars, déduction faite d'un produit tiré des cessions d'immeubles d'environ 400 millions de dollars;
- le 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.

13. 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; le montant ajusté du rendement du capital; et le chiffre d'affaires des magasins comparables. 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 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 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.

	2024 (12 semaines)				2023 (12 semaines)			
Pour les périodes closes le 15 juin 2024 et le 17 juin 2023 (en millions de dollars canadiens)	Vente au détail	Services financiers	Éliminations	Total	Vente au détail	Services financiers	Éliminations	Total
Produits	13 658 \$	367 \$	(78) \$	13 947 \$	13 471 \$	348 \$	(81) \$	13 738 \$
Coût des ventes	9 288	38	—	9 326	9 279	33	—	9 312
Marge brute	4 370 \$	329 \$	(78) \$	4 621 \$	4 192 \$	315 \$	(81) \$	4 426 \$
Montant ajusté de la marge brute	4 370 \$	329 \$	(78) \$	4 621 \$	4 192 \$	315 \$	(81) \$	4 426 \$

	2024 (24 semaines)				2023 (24 semaines)			
Pour les périodes closes le 15 juin 2024 et le 17 juin 2023 (en millions de dollars canadiens)	Vente au détail	Services financiers	Éliminations	Total	Vente au détail	Services financiers	Éliminations	Total
Produits	26 948 \$	728 \$	(148) \$	27 528 \$	26 206 \$	674 \$	(147) \$	26 733 \$
Coût des ventes	18 374	78	—	18 452	18 034	66	—	18 100
Marge brute	8 574 \$	650 \$	(148) \$	9 076 \$	8 172 \$	608 \$	(147) \$	8 633 \$
Montant ajusté de la marge brute	8 574 \$	650 \$	(148) \$	9 076 \$	8 172 \$	608 \$	(147) \$	8 633 \$

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 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.

	2024 (12 semaines)			2023 (12 semaines)		
	Vente au détail	Services financiers	Total	Vente au détail	Services financiers	Total
Pour les périodes closes le 15 juin 2024 et le 17 juin 2023 (en millions de dollars canadiens)						
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société			460 \$			511 \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants :						
Participations ne donnant pas le contrôle			38			30
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières			190			193
Impôt sur le résultat			180			193
Résultat d'exploitation	815 \$	53 \$	868 \$	925 \$	2 \$	927 \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants :						
Charges relatives au règlement de poursuites en recours collectif	164 \$	— \$	164 \$	— \$	— \$	— \$
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark	115	—	115	116	—	116
Ajustement de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change	2	—	2	5	—	5
Charge relative à la question en matière de taxes à la consommation liée à la Banque PC	—	—	—	—	37	37
Éléments d'ajustement	281 \$	— \$	281 \$	121 \$	37 \$	158 \$
Montant ajusté du résultat d'exploitation	1 096 \$	53 \$	1 149 \$	1 046 \$	39 \$	1 085 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	668	11	679	657	14	671
Moins : Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark	(115)	—	(115)	(116)	—	(116)
Montant ajusté du BAIIA	1 649 \$	64 \$	1 713 \$	1 587 \$	53 \$	1 640 \$

	2024 (24 semaines)			2023 (24 semaines)		
Pour les périodes closes le 15 juin 2024 et le 17 juin 2023 (en millions de dollars canadiens)	Vente au détail	Services financiers	Total	Vente au détail	Services financiers	Total
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société			922 \$			932 \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants :						
Participations ne donnant pas le contrôle			65			46
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières			384			374
Impôt sur le résultat			358			344
Résultat d'exploitation	1 597 \$	132 \$	1 729 \$	1 651 \$	45 \$	1 696 \$
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	229 \$	— \$	229 \$	230 \$	— \$	230 \$
Charges relatives au règlement de poursuites en recours collectif	164	—	164	—	—	—
Charge relative à la question en matière de taxes à la consommation liée à la Banque PC	—	—	—	—	37	37
Perte sur la vente d'immeubles non exploités	—	—	—	1	—	1
Ajustement de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change	(5)	—	(5)	8	—	8
Éléments d'ajustement	388 \$	— \$	388 \$	239 \$	37 \$	276 \$
Montant ajusté du résultat d'exploitation	1 985 \$	132 \$	2 117 \$	1 890 \$	82 \$	1 972 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	1 345	24	1 369	1 317	29	1 346
Moins : Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark	(229)	—	(229)	(230)	—	(230)
Montant ajusté du BAIIA	3 101 \$	156 \$	3 257 \$	2 977 \$	111 \$	3 088 \$

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 :

Charges relatives au règlement de poursuites en recours collectif Le 24 juillet 2024, la société et Weston ont conclu une entente de règlement contraignante afin de mettre un terme aux poursuites en recours collectif intentées contre elles à l'échelle nationale du fait de leur implication dans un arrangement de fixation des prix dans l'ensemble de l'industrie. Au deuxième trimestre de 2024, des charges de 164 millions de dollars ont été comptabilisées dans les frais de vente et charges générales et administratives au titre de la part de la société dans le règlement total et les coûts connexes.

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.

Charge relative à la question en matière de taxes à la consommation liée à la Banque PC Au cours du deuxième trimestre de 2023, le gouvernement fédéral a promulgué certaines lois sur les taxes à la consommation qui s'appliquaient à la Banque PC de manière rétroactive. Une charge de 37 millions de dollars, qui comprend les intérêts, a été comptabilisée à cet égard. Au quatrième trimestre de 2023, la société a déduit 13 millions de dollars des charges qui avaient été comptabilisées précédemment. La déduction était attribuable aux nouvelles directives formulées par l'Agence du revenu du Canada.

Perte sur la vente d'immeubles non exploités Pour l'exercice à ce jour, la société n'a comptabilisé aucun profit ni aucune perte sur la vente d'immeubles non exploités (perte de 1 million de dollars en 2023).

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.

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 15 juin 2024 et le 17 juin 2023 (en millions de dollars canadiens)	2024 (12 semaines)	2023 (12 semaines)	2024 (24 semaines)	2023 (24 semaines)
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	190 \$	193 \$	384 \$	374 \$
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières	190 \$	193 \$	384 \$	374 \$

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 15 juin 2024 et le 17 juin 2023 (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2024 (12 semaines)	2023 (12 semaines)	2024 (24 semaines)	2023 (24 semaines)
Montant ajusté du résultat d'exploitation ⁱ⁾	1 149 \$	1 085 \$	2 117 \$	1 972 \$
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières ⁱ⁾	190	193	384	374
Montant ajusté du bénéfice avant impôt	959 \$	892 \$	1 733 \$	1 598 \$
Impôt sur le résultat	180 \$	193 \$	358 \$	344 \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants : Incidence fiscale des éléments inclus dans le montant ajusté du bénéfice avant impôt ⁱⁱ⁾	74	40	103	71
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat	254 \$	233 \$	461 \$	415 \$
Taux d'impôt effectif	26,5 %	26,3 %	26,6 %	26,0 %
Montant ajusté du taux d'impôt effectif	26,5 %	26,1 %	26,6 %	26,0 %

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 le tableau 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 15 juin 2024 et le 17 juin 2023 (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2024 (12 semaines)	2023 (12 semaines)	2024 (24 semaines)	2023 (24 semaines)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	460 \$	511 \$	922 \$	932 \$
Dividendes prescrits sur les actions privilégiées du capital social	(3)	(3)	(6)	(6)
Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	457 \$	508 \$	916 \$	926 \$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	460 \$	511 \$	922 \$	932 \$
Éléments d'ajustement (se reporter au tableau suivant)	207	118	285	205
Montant ajusté du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	667 \$	629 \$	1 207 \$	1 137 \$
Dividendes prescrits sur les actions privilégiées du capital social	(3)	(3)	(6)	(6)
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	664 \$	626 \$	1 201 \$	1 131 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué (en millions)	308,8	322,5	310,6	323,8

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.

	2024 (12 semaines)		2023 (12 semaines)		2024 (24 semaines)		2023 (24 semaines)	
Pour les périodes closes le 15 juin 2024 et le 17 juin 2023 (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	457 \$	1,48 \$	508 \$	1,58 \$	916 \$	2,95 \$	926 \$	2,86 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :								
Charges relatives au règlement de poursuites en recours collectif	121 \$	0,39 \$	— \$	— \$	121 \$	0,39 \$	— \$	— \$
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark	84	0,27	85	0,26	168	0,54	169	0,52
Ajustement de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change	2	0,01	4	0,01	(4)	(0,01)	6	0,02
Charge relative à la question en matière de taxes à la consommation liée à la Banque PC	—	—	29	0,09	—	—	29	0,09
Perte sur la vente d'immeubles non exploités	—	—	—	—	—	—	1	—
Éléments d'ajustement	207 \$	0,67 \$	118 \$	0,36 \$	285 \$	0,92 \$	205 \$	0,63 \$
Montant ajusté	664 \$	2,15 \$	626 \$	1,94 \$	1 201 \$	3,87 \$	1 131 \$	3,49 \$

Flux de trésorerie disponibles Les tableaux qui suivent présentent 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.

	2024 (12 semaines)				2023 (12 semaines)			
Pour les périodes closes le 15 juin 2024 et le 17 juin 2023 (en millions de dollars canadiens)	Vente au détail	Services financiers	Éliminationsⁱ⁾	Total	Vente au détail	Services financiers	Éliminationsⁱ⁾	Total
Entrées (sorties) nettes liées aux activités d'exploitation	1 410 \$	(32) \$	23 \$	1 401 \$	1 435 \$	(167) \$	21 \$	1 289 \$
Moins :								
Dépenses d'investissement ⁱⁱ⁾	489	6	—	495	416	7	—	423
Intérêts payés ⁱ⁾	73	—	23	96	71	—	21	92
Paiements au titre de la location, montant net	373	—	—	373	348	—	—	348
Flux de trésorerie disponibles	475 \$	(38) \$	— \$	437 \$	600 \$	(174) \$	— \$	426 \$

	2024 (24 semaines)				2023 (24 semaines)			
Pour les périodes closes le 15 juin 2024 et le 17 juin 2023 (en millions de dollars canadiens)	Vente au détail	Services financiers	Éliminationsⁱ⁾	Total	Vente au détail	Services financiers	Éliminationsⁱ⁾	Total
Entrées (sorties) nettes liées aux activités d'exploitation	1 872 \$	339 \$	46 \$	2 257 \$	2 087 \$	70 \$	47 \$	2 204 \$
Moins :								
Dépenses d'investissement ⁱⁱ⁾	866	16	—	882	722	16	—	738
Intérêts payés ⁱ⁾	150	—	46	196	151	—	47	198
Paiements au titre de la location, montant net	740	—	—	740	695	—	—	695
Flux de trésorerie disponibles	116 \$	323 \$	— \$	439 \$	519 \$	54 \$	— \$	573 \$

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 acquisitions d'immobilisations corporelles et des entrées d'immobilisations incorporelles qui sont présentées dans les tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie de la société et des paiements anticipés transférés aux immobilisations corporelles au cours de la période à l'étude.

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 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 clos aux dates indiquées.

	Deuxième trimestre		Premier trimestre		Quatrième trimestre		Troisième trimestre	
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2024	2023	2024	2023	2023	2022	2023	2022
	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(16 semaines)	(16 semaines)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	460 \$	511 \$	462 \$	421 \$	544 \$	532 \$	624 \$	559 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :								
Participations ne donnant pas le contrôle	38	30	27	16	16	(14)	25	16
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	190	193	194	181	195	172	234	217
Impôt sur le résultat	180	193	178	151	188	181	182	199
Résultat d'exploitation	868 \$	927 \$	861 \$	769 \$	943 \$	871 \$	1 065 \$	991 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :								
Charges relatives au règlement de poursuites en recours collectif	164 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark	115	116	114	114	115	115	154	151
Ajustement de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change	2	5	(7)	3	14	11	(6)	(6)
Charges (recouvrements) relatifs aux questions en matière de taxes à la consommation liées à la Banque PC	—	37	—	—	(13)	—	—	—
(Profit) perte sur la vente d'immeubles non exploités	—	—	—	1	—	(50)	(13)	(3)
Ajustement de la juste valeur des immeubles non exploités	—	—	—	—	9	(6)	—	—
Éléments d'ajustement	281 \$	158 \$	107 \$	118 \$	125 \$	70 \$	135 \$	142 \$
Montant ajusté du résultat d'exploitation	1 149 \$	1 085 \$	968 \$	887 \$	1 068 \$	941 \$	1 200 \$	1 133 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	679	671	690	675	680	667	880	864
Moins : Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark	(115)	(116)	(114)	(114)	(115)	(115)	(154)	(151)
Montant ajusté du BAIIA ⁱ⁾	1 713 \$	1 640 \$	1 544 \$	1 448 \$	1 633 \$	1 493 \$	1 926 \$	1 846 \$

- 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 clos aux dates indiquées.

	Deuxième trimestre		Premier trimestre		Quatrième trimestre		Troisième trimestre	
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2024 (12 semaines)	2023 (12 semaines)	2024 (12 semaines)	2023 (12 semaines)	2023 (12 semaines)	2022 (12 semaines)	2023 (16 semaines)	2022 (16 semaines)
Montant présenté	457 \$	508 \$	459 \$	418 \$	541 \$	529 \$	621 \$	556 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants ⁱ⁾ :								
Charges relatives au règlement de poursuites en recours collectif	121 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark	84	85	84	84	85	83	113	112
Ajustement de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change	2	4	(6)	2	10	8	(4)	(4)
Charges (recouvrements) relatifs aux questions en matière de taxes à la consommation liées à la Banque PC	—	29	—	—	(12)	—	—	—
(Profit) perte sur la vente d'immeubles non exploités	—	—	—	1	—	(41)	(11)	(1)
Ajustement de la juste valeur des immeubles non exploités	—	—	—	—	6	(4)	—	—
Éléments d'ajustement	207 \$	118 \$	78 \$	87 \$	89 \$	46 \$	98 \$	107 \$
Montant ajustéⁱ⁾	664 \$	626 \$	537 \$	505 \$	630 \$	575 \$	719 \$	663 \$

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

	Deuxième trimestre		Premier trimestre		Quatrième trimestre		Troisième trimestre	
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2024 (12 semaines)	2023 (12 semaines)	2024 (12 semaines)	2023 (12 semaines)	2023 (12 semaines)	2022 (12 semaines)	2023 (16 semaines)	2022 (16 semaines)
Montant présenté	1,48 \$	1,58 \$	1,47 \$	1,29 \$	1,72 \$	1,62 \$	1,95 \$	1,69 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants ⁱ⁾ :								
Charges relatives au règlement de poursuites en recours collectif	0,39 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark	0,27	0,26	0,27	0,26	0,27	0,25	0,35	0,34
Ajustement de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change	0,01	0,01	(0,02)	—	0,03	0,03	(0,01)	(0,02)
Charges (recouvrements) relatifs aux questions en matière de taxes à la consommation liées à la Banque PC	—	0,09	—	—	(0,04)	—	—	—
(Profit) perte sur la vente d'immeubles non exploités	—	—	—	—	—	(0,13)	(0,03)	—
Ajustement de la juste valeur des immeubles non exploités	—	—	—	—	0,02	(0,01)	—	—
Éléments d'ajustement	0,67 \$	0,36 \$	0,25 \$	0,26 \$	0,28 \$	0,14 \$	0,31 \$	0,32 \$
Montant ajustéⁱ⁾	2,15 \$	1,94 \$	1,72 \$	1,55 \$	2,00 \$	1,76 \$	2,26 \$	2,01 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué (en millions)	308,8	322,5	311,9	324,8	314,9	327,4	318,4	329,6

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

14. 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 de SEDAR+, et elles peuvent être consultées en ligne à l'adresse www.sedarplus.ca et auprès du BSIF, organisme de réglementation principal de la Banque PC, filiale de la société.

Le 24 juillet 2024
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 2023 de la société.
- 2) Voir la rubrique 13, « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », qui comprend le rapprochement de ces mesures non conformes aux PCGR et des autres mesures financières avec les mesures conformes aux PCGR les plus directement comparables.
- 3) À lire en parallèle avec la rubrique 1, « Énoncés prospectifs ».