

**vivre bien vivre pleinement**

Les Compagnies  
**Loblaw**  
Limitée

**Rapport du troisième trimestre 2021 aux actionnaires**  
Période de 40 semaines close le 9 octobre 2021

## **Rapport du troisième trimestre de 2021 à l'intention des actionnaires**

Rapport de gestion	1
Résultats financiers	41
Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités	48
Sommaire financier	71

## Rapport de gestion

---

---

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

---

---

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

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

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

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

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

### 1. Énoncés prospectifs

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

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

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

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

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

## 2. Indicateurs de performance financière clés<sup>1)</sup>

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

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

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

### 3. Résultats d'exploitation consolidés

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

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

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

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

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

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

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

- l'amélioration de 81 millions de dollars (0,23 \$ par action ordinaire) de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation découle essentiellement de ce qui suit :
  - l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Vente au détail par suite de la hausse du montant ajusté de la marge brute<sup>2)</sup>, en partie contrebalancée par l'augmentation des frais de vente et charges générales et administratives et l'augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles;
  - l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Services financiers;
  - l'amélioration des charges d'intérêts attribuable essentiellement à la réduction des charges d'intérêts sur les obligations locatives et à la baisse des charges d'intérêts du secteur Services financiers;
- la variation favorable de 8 millions de dollars (néant par action ordinaire) d'éléments d'ajustement découle essentiellement de ce qui suit :
  - la variation favorable de 6 millions de dollars (0,02 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change;
  - l'incidence favorable de 5 millions de dollars (0,02 \$ par action ordinaire) du profit sur la vente d'immeubles non exploités;facteurs en partie contrebalancés par :
  - la variation défavorable de 3 millions de dollars (0,02 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, des charges de restructuration et autres charges connexes.
- le bénéfice net dilué par action ordinaire reflète également l'incidence favorable du rachat d'actions ordinaires au cours des 12 derniers mois (0,08 \$ par action ordinaire).

Le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société<sup>2)</sup> s'est établi à 540 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, ce qui représente une hausse de 81 millions de dollars comparativement à celui inscrit au troisième trimestre de 2020. Le montant ajusté du bénéfice net par action ordinaire<sup>2)</sup> s'est établi à 1,59 \$ au troisième trimestre de 2021, ce qui représente une hausse de 0,31 \$, ou 24,2 %, comparativement à celui inscrit au troisième trimestre de 2020. L'augmentation reflète l'incidence favorable du rachat d'actions ordinaires. Le taux de croissance moyen composé<sup>5)</sup> du montant ajusté du bénéfice net par action ordinaire<sup>2)</sup> sur une période de deux ans s'est établi à 13,7 %.

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

- l'amélioration de 328 millions de dollars (0,91 \$ par action ordinaire) de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation découle essentiellement de ce qui suit :
  - l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Vente au détail attribuable à la hausse du montant ajusté de la marge brute<sup>2)</sup>, partiellement contrebalancée par la hausse des frais de vente et charges générales et administratives et des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles;
  - l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Services financiers;
  - l'amélioration des charges d'intérêts attribuable essentiellement à la réduction des charges d'intérêts sur les obligations locatives et à la baisse des charges d'intérêts du secteur Services financiers;
- l'incidence favorable de 40 millions de dollars (0,07 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement découle essentiellement de ce qui suit :
  - l'incidence favorable de 23 millions de dollars (0,06 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, des ajustements de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change;
  - la variation favorable de 9 millions de dollars (0,03 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, du profit net sur la vente d'immeubles non exploités;
  - la variation favorable de 6 millions de dollars (0,01 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, des charges de restructuration et autres charges connexes;
- le bénéfice net dilué par action ordinaire reflète également l'incidence favorable du rachat d'actions ordinaires (0,19 \$ par action ordinaire).

Pour l'exercice à ce jour, le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société<sup>2)</sup> s'est établi à 1 396 millions de dollars, ce qui représente une hausse de 328 millions de dollars, ou 30,7 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020. Le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire<sup>2)</sup> s'est établi à 4,07 \$, ce qui représente une hausse de 1,10 \$, ou 37,0 %. L'augmentation reflète l'incidence favorable du rachat d'actions ordinaires. Le taux de croissance moyen composé<sup>5)</sup> du montant ajusté du bénéfice net par action ordinaire<sup>2)</sup> sur une période de deux ans s'est établi à 16,9 % pour l'exercice à ce jour.

## Produits

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

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

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

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

- l'amélioration de 134 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation est attribuable essentiellement à ce qui suit :
    - l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Vente au détail attribuable à l'augmentation du montant ajusté de la marge brute<sup>2)</sup>, en partie contrebalancée par l'augmentation des frais de vente et charges générales et administratives et des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles;
    - l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Services financiers;
  - la variation favorable de 11 millions de dollars d'éléments d'ajustement est essentiellement attribuable à ce qui suit :
    - l'incidence favorable de 8 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, des ajustements de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change;
    - la variation favorable de 6 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, du profit net sur la vente d'immeubles non exploités;
- facteurs en partie contrebalancés par :
- la variation défavorable de 3 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, des charges de restructuration et autres charges connexes.

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

- l'amélioration de 515 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation est attribuable essentiellement à ce qui suit :
  - l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Vente au détail attribuable à une augmentation du montant ajusté de la marge brute<sup>2)</sup>, en partie contrebalancée par une augmentation des frais de vente et charges générales et administratives et des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles;
  - l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Services financiers;
- l'incidence favorable de 54 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de certains éléments d'ajustement, notamment :
  - l'incidence favorable de 31 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, des ajustements de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change;
  - la variation favorable de 11 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, du profit net sur la vente d'immeubles non exploités;
  - la variation favorable de 9 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, des charges de restructuration et autres charges connexes.

## Montant ajusté du BAIIA<sup>2)</sup>

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

Le montant ajusté du BAIIA<sup>2)</sup> a augmenté de 156 millions de dollars comparativement à celui inscrit au troisième trimestre de 2020 pour s'établir à 1 674 millions de dollars au troisième trimestre de 2021. L'augmentation du montant ajusté du BAIIA<sup>2)</sup> s'explique essentiellement par la hausse de 149 millions de dollars enregistrée par le secteur Vente au détail et par l'augmentation de 7 millions de dollars au sein du secteur Services financiers.

Le montant ajusté du BAIIA<sup>2)</sup> a augmenté de 572 millions de dollars pour l'exercice 2021 à ce jour comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 4 263 millions de dollars. L'augmentation découle essentiellement de la hausse de 484 millions de dollars enregistrée par le secteur Vente au détail et de l'augmentation de 88 millions de dollars au sein du secteur Services financiers.

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

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

**Impôt sur le résultat**

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

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

Le montant ajusté de la charge d'impôt<sup>2)</sup> pour le troisième trimestre de 2021 s'est établi à 212 millions de dollars (173 millions de dollars en 2020<sup>4)</sup>) et le montant ajusté du taux d'impôt effectif<sup>2)</sup>, à 26,2 % (26,6 % en 2020<sup>4)</sup>). La diminution du montant ajusté du taux d'impôt effectif est surtout attribuable à la hausse du bénéfice des entités assujetties à un taux d'imposition moins élevé. Le montant ajusté de la charge d'impôt<sup>2)</sup> s'est établi à 553 millions de dollars pour l'exercice à ce jour (405 millions de dollars en 2020<sup>4)</sup>) et le montant ajusté du taux d'impôt effectif<sup>2)</sup>, à 26,5 % (26,6 % en 2020<sup>4)</sup>). La diminution du montant ajusté du taux d'impôt effectif<sup>2)</sup> pour l'exercice à ce jour est essentiellement attribuable à la hausse du bénéfice des entités assujetties à un taux d'imposition moins élevé.

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

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

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

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

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

##### 4.1 Secteur Vente au détail

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

## Rapport de gestion

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

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

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

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

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

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

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

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

- l'amélioration de 131 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation est surtout attribuable à l'augmentation du montant ajusté de la marge brute<sup>2)</sup> décrite plus bas, en partie contrebalancée par la hausse des frais de vente et charges générales et administratives et des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles;
- la variation favorable de 11 millions de dollars d'éléments d'ajustement s'explique principalement par ce qui suit :
  - l'incidence favorable de 8 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, des ajustements de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change;
  - la variation favorable de 6 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, du profit net sur la vente d'immeubles non exploités;facteurs en partie contrebalancés par :
  - la variation défavorable de 3 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, des charges de restructuration et autres charges connexes.

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

- l'amélioration de 441 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation est surtout attribuable à l'augmentation du montant ajusté de la marge brute<sup>2)</sup> décrite ci-dessous, en partie contrebalancée par la hausse des frais de vente et charges générales et administratives et des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles;
- la variation favorable de 54 millions de dollars d'éléments d'ajustement s'explique principalement par ce qui suit :
  - l'incidence favorable de 31 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, des ajustements de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change;
  - la variation favorable de 11 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, du profit net sur la vente d'immeubles non exploités;
  - la variation favorable de 9 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, des charges de restructuration et autres charges connexes.

**Montant ajusté de la marge brute<sup>2)</sup>** Le montant ajusté de la marge brute<sup>2)</sup> s'est établi à 4 856 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, en hausse de 322 millions de dollars comparativement à celui inscrit au troisième trimestre de 2020. Le montant ajusté de la marge brute exprimé en pourcentage<sup>2)</sup> s'est établi à 30,7 %, en hausse de 140 points de base comparativement à celui inscrit au troisième trimestre de 2020, en raison des variations favorables dans la composition du chiffre d'affaires du secteur de l'alimentation au détail et du secteur des pharmacies au détail et des améliorations sous-jacentes aux initiatives commerciales.

Le montant ajusté de la marge brute<sup>2)</sup> s'est établi à 12 182 millions de dollars pour l'exercice 2021 à ce jour, en hausse de 714 millions de dollars comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020. Le montant ajusté de la marge brute exprimé en pourcentage<sup>2)</sup> s'est établi à 30,6 %, en hausse de 110 points de base comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020, ce qui s'explique par les variations favorables dans la composition du chiffre d'affaires du secteur de l'alimentation au détail et du secteur des pharmacies au détail et par les améliorations sous-jacentes aux initiatives commerciales.

**Montant ajusté du BAIIA<sup>2)</sup>** Le montant ajusté du BAIIA<sup>2)</sup> s'est établi à 1 617 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, en hausse de 149 millions de dollars par rapport à celui inscrit au troisième trimestre de 2020. La hausse est attribuable à l'augmentation de 322 millions de dollars du montant ajusté de la marge brute<sup>2)</sup>, partiellement contrebalancée par l'augmentation défavorable de 173 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives. Les frais de vente et charges générales et administratives exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires ont augmenté de 70 points de base comparativement à ceux inscrits au troisième trimestre de 2020 pour s'établir à 20,5 %. L'augmentation défavorable de 70 points de base s'explique principalement par la normalisation des conditions d'exploitation à la suite des mesures de confinement et les coûts plus élevés engagés par le secteur des pharmacies au détail pour la fourniture de services facturables, en partie contrebalancés par la baisse des coûts liés à la COVID-19.

Le montant ajusté du BAIIA<sup>2)</sup> s'est établi à 4 078 millions de dollars pour l'exercice 2021 à ce jour, en hausse de 484 millions de dollars par rapport à la période correspondante de 2020. La hausse est attribuable à une augmentation de 714 millions de dollars du montant ajusté de la marge brute<sup>2)</sup>, partiellement contrebalancée par une augmentation de 230 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives. Les frais de vente et charges générales et administratives exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires ont augmenté de 10 points de base comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 20,4 %, ce qui s'explique par la normalisation des conditions d'exploitation à la suite des mesures de confinement et les coûts plus élevés engagés par le secteur des pharmacies au détail pour la fourniture de services facturables, en partie contrebalancés par la baisse des coûts liés à la COVID-19.

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

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

## 4.2 Secteur Services financiers

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

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

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

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

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

facteurs en partie contrebalancés par :

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

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

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

facteurs en partie contrebalancés par :

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

## Rapport de gestion

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

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

facteurs en partie contrebalancés par :

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

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

## 5. Situation de trésorerie et sources de financement

### 5.1 Flux de trésorerie

#### Principales composantes des flux de trésorerie

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

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

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

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

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

#### Dépenses d'investissement et activités relatives aux magasins

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

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

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

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

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

### Flux de trésorerie disponibles<sup>2)</sup>

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

i) Les flux de trésorerie disponibles<sup>2)</sup> consolidés pour le troisième trimestre de 2021 comprennent des entrées de 498 millions de dollars provenant du secteur Vente au détail (225 millions de dollars en 2020) et des sorties de 43 millions de dollars affectées au secteur Services financiers (104 millions de dollars en 2020). Les flux de trésorerie disponibles<sup>2)</sup> consolidés pour l'exercice à ce jour comprennent des entrées de 1 544 millions de dollars provenant du secteur Vente au détail (940 millions de dollars en 2020) et des entrées de 152 millions de dollars provenant du secteur Services financiers (701 millions de dollars en 2020).

Les flux de trésorerie disponibles<sup>2)</sup> se sont établis à 455 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, en hausse de 334 millions de dollars comparativement à ceux inscrits au troisième trimestre de 2020. La hausse des flux de trésorerie disponibles<sup>2)</sup> s'explique essentiellement par l'augmentation du bénéfice en trésorerie, la variation favorable des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, la hausse comparativement plus faible des dépenses des clients inscrites dans les créances sur cartes de crédit au cours du trimestre considéré et la diminution des dépenses d'investissement, partiellement contrebalancées par l'augmentation de l'impôt sur le résultat payé.

Les flux de trésorerie disponibles<sup>2)</sup> se sont établis à 1 696 millions de dollars pour l'exercice 2021 à ce jour, en hausse de 55 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020. La hausse des flux de trésorerie disponibles<sup>2)</sup> s'explique essentiellement par l'augmentation du bénéfice en trésorerie et la variation favorable des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, en partie contrebalancées par la diminution des créances sur cartes de crédit attribuable aux dépenses moindres des clients au cours de l'exercice précédent en raison de la COVID-19 et par l'augmentation de l'impôt payé au cours de l'exercice considéré.

## 5.2 Situation de trésorerie et structure du capital

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

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

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

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

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

**Secteur Vente au détail** La société gère la structure de son capital de manière à ce que le secteur Vente au détail affiche des paramètres de crédit cadrant avec ceux de détaillants dont les notations sont élevées. La société suit de près le ratio de la dette du secteur Vente au détail sur le montant ajusté du BAIIA<sup>2)</sup> du secteur Vente au détail, mesure qui lui permet d'évaluer le niveau d'endettement.

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

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

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

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

### 5.3 Composantes de la dette totale

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 5.4 Situation financière

**Montant ajusté du rendement des capitaux propres<sup>2)</sup> sur une base annuelle et montant ajusté du rendement du capital<sup>2)</sup> sur une base annuelle**

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

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

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

## 5.5 Notations

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

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

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

## 5.6 Capital social

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 5.7 Arrangements hors bilan

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

### 6. Instruments financiers dérivés

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

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

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

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

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

## 7. Résultats par trimestres

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 9. Risques d'entreprise et gestion des risques

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

## 10. Perspectives<sup>3)</sup>

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

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

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

En se fondant sur sa performance sur le plan de l'exploitation et sur le plan financier depuis le début de l'exercice ainsi que sur l'élan des activités à la fin du troisième trimestre, la société prévoit une croissance d'un exercice à l'autre du montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire<sup>2)</sup> s'établissant entre 30 % et 35 %, exclusion faite de l'incidence de la 53<sup>e</sup> semaine au quatrième trimestre de l'exercice 2020 et des charges liées à l'optimisation du réseau de la société annoncée aujourd'hui.

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

## 11. Mesures financières non conformes aux PCGR

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	2021 (16 semaines)			2020 <sup>4)</sup> (16 semaines)		
	Vente au détail	Services financiers	Chiffres consolidés	Vente au détail	Services financiers	Chiffres consolidés
Pour les périodes closes le 9 octobre 2021 et le 3 octobre 2020 (en millions de dollars canadiens)						
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société			<b>434 \$</b>			345 \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants :						
Participations ne donnant pas le contrôle			<b>54</b>			15
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières			<b>203</b>			228
Impôt sur le résultat			<b>172</b>			130
Résultat d'exploitation	<b>816 \$</b>	<b>47 \$</b>	<b>863 \$</b>	674 \$	44 \$	718 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :						
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	<b>155 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>155 \$</b>	155 \$	— \$	155 \$
Charges de restructuration et autres charges connexes	<b>9</b>	<b>—</b>	<b>9</b>	6	—	6
Profit sur la vente d'immeubles non exploités	<b>(7)</b>	<b>—</b>	<b>(7)</b>	(1)	—	(1)
Ajustement de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change	<b>(8)</b>	<b>—</b>	<b>(8)</b>	—	—	—
Éléments d'ajustement	<b>149 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>149 \$</b>	160 \$	— \$	160 \$
Montant ajusté du résultat d'exploitation	<b>965 \$</b>	<b>47 \$</b>	<b>1 012 \$</b>	834 \$	44 \$	878 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	<b>807</b>	<b>10</b>	<b>817</b>	789	6	795
Moins : amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	<b>(155)</b>	<b>—</b>	<b>(155)</b>	(155)	—	(155)
Montant ajusté du BAIIA	<b>1 617 \$</b>	<b>57 \$</b>	<b>1 674 \$</b>	1 468 \$	50 \$	1 518 \$

Rapport de gestion

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Rapport de gestion

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

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

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

**Flux de trésorerie disponibles<sup>2)</sup>** Le tableau qui suit présente le rapprochement des flux de trésorerie disponibles avec les entrées nettes liées aux activités d'exploitation qui sont présentées dans les tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie pour les périodes closes aux dates indiquées. La société est d'avis que les flux de trésorerie disponibles constituent une mesure utile pour évaluer la trésorerie qu'elle peut affecter à des activités de financement et d'investissement supplémentaires.

	2021 (16 semaines)		2020 (16 semaines)		2021 (40 semaines)		2020 (40 semaines)	
Pour les périodes closes le 9 octobre 2021 et le 3 octobre 2020 (en millions de dollars canadiens)								
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation	1 316 \$		1 063 \$		3 803 \$		3 811 \$	
Moins :								
Dépenses d'investissement	330		396		791		806	
Intérêts payés	91		106		264		265	
Paiements au titre de la location, montant net	440		440		1 052		1 099	
<b>Flux de trésorerie disponibles<sup>2))</sup></b>	<b>455 \$</b>		121 \$		<b>1 696 \$</b>		1 641 \$	

i) Les flux de trésorerie disponibles<sup>2)</sup> consolidés pour le troisième trimestre de 2021 comprennent des entrées de 498 millions de dollars provenant du secteur Vente au détail (225 millions de dollars en 2020) et des sorties de 43 millions de dollars affectées au secteur Services financiers (104 millions de dollars en 2020). Les flux de trésorerie disponibles<sup>2)</sup> consolidés pour l'exercice à ce jour comprennent des entrées de 1 544 millions de dollars provenant du secteur Vente au détail (940 millions de dollars en 2020) et des entrées de 152 millions de dollars provenant du secteur Services financiers (701 millions de dollars en 2020).

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

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

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

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

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

## Rapport de gestion

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

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

## Rapport de gestion

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

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

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

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

## 12. Informations supplémentaires

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

Le 16 novembre 2021  
Toronto, Canada

---

**Notes de fin de document du rapport de gestion**

---

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

## Résultats financiers

---

<b>États consolidés résumés des résultats</b>	<b>42</b>
<b>États consolidés résumés du résultat global</b>	<b>43</b>
<b>États consolidés résumés des variations des capitaux propres</b>	<b>44</b>
<b>Bilans consolidés résumés</b>	<b>46</b>
<b>Tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie</b>	<b>47</b>
<b>Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités</b>	<b>48</b>
Note 1. Nature et description de l'entité présentant l'information financière	48
Note 2. Principales méthodes comptables	48
Note 3. Acquisitions d'entreprises	49
Note 4. Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	50
Note 5. Impôt sur le résultat	50
Note 6. Bénéfice net de base et dilué par action ordinaire	51
Note 7. Trésorerie et équivalents de trésorerie et placements à court terme	51
Note 8. Créances sur cartes de crédit	52
Note 9. Stocks	53
Note 10. Actifs détenus en vue de la vente	53
Note 11. Autres actifs	54
Note 12. Dette à long terme	54
Note 13. Autres passifs	56
Note 14. Capital social	57
Note 15. Rémunération fondée sur des titres de capitaux propres	59
Note 16. Avantages postérieurs à l'emploi et autres avantages du personnel à long terme	62
Note 17. Instruments financiers	63
Note 18. Passifs éventuels	65
Note 19. Transactions entre parties liées	67
Note 20. Informations sectorielles	68
Note 21. Événements postérieurs à la date de clôture	70
<b>Sommaire financier</b>	<b>71</b>

---

## États consolidés résumés des résultats

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non audité)	<b>9 octobre 2021</b> <b>(16 semaines)</b>	3 octobre 2020 (16 semaines)	<b>9 octobre 2021</b> <b>(40 semaines)</b>	3 octobre 2020 (40 semaines)
<b>Produits</b>	<b>16 050 \$</b>	15 671 \$	<b>40 413 \$</b>	39 428 \$
<b>Coût des marchandises vendues</b>	<b>11 027</b>	10 982	<b>27 731</b>	27 447
<b>Frais de vente et charges générales et administratives</b>	<b>4 160</b>	3 971	<b>10 450</b>	10 318
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>863 \$</b>	718 \$	<b>2 232 \$</b>	1 663 \$
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières (note 4)	<b>203</b>	228	<b>524</b>	576
<b>Bénéfice avant impôt sur le résultat</b>	<b>660 \$</b>	490 \$	<b>1 708 \$</b>	1 087 \$
Impôt sur le résultat (note 5)	<b>172</b>	130	<b>451</b>	289
<b>Bénéfice net</b>	<b>488 \$</b>	360 \$	<b>1 257 \$</b>	798 \$
Attribuable aux :				
Actionnaires de la société	<b>434 \$</b>	345 \$	<b>1 128 \$</b>	760 \$
Participations ne donnant pas le contrôle	<b>54</b>	15	<b>129</b>	38
<b>Bénéfice net</b>	<b>488 \$</b>	360 \$	<b>1 257 \$</b>	798 \$
<b>Bénéfice net par action ordinaire (en dollars) (note 6)</b>				
De base	<b>1,28 \$</b>	0,96 \$	<b>3,28 \$</b>	2,10 \$
Dilué	<b>1,27 \$</b>	0,96 \$	<b>3,26 \$</b>	2,09 \$
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions) (note 6)</b>				
De base	<b>336,7</b>	355,5	<b>340,6</b>	356,9
Dilué	<b>340,1</b>	358,0	<b>343,1</b>	359,5

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités.

## États consolidés résumés du résultat global

(en millions de dollars canadiens) (non audité)	<b>9 octobre 2021 (16 semaines)</b>	3 octobre 2020 (16 semaines)	<b>9 octobre 2021 (40 semaines)</b>	3 octobre 2020 (40 semaines)
Bénéfice net	<b>488 \$</b>	360 \$	<b>1 257 \$</b>	798 \$
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt				
Éléments reclassés en résultat net ou qui pourraient l'être ultérieurement :				
Profits (pertes) de change	<b>— \$</b>	— \$	<b>2 \$</b>	1 \$
Profits (pertes) sur les couvertures de flux de trésorerie (note 17)	<b>2</b>	11	<b>3</b>	(30)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :				
Gains actuariels nets (pertes actuarielles nettes) au titre des régimes à prestations définies (note 16)	<b>25</b>	(27)	<b>217</b>	(37)
Autres éléments du résultat global	<b>27 \$</b>	(16) \$	<b>222 \$</b>	(66) \$
<b>Résultat global total</b>	<b>515 \$</b>	344 \$	<b>1 479 \$</b>	732 \$
Attribuable aux :				
Actionnaires de la société	<b>461 \$</b>	329 \$	<b>1 350 \$</b>	694 \$
Participations ne donnant pas le contrôle	<b>54</b>	15	<b>129</b>	38
<b>Résultat global total</b>	<b>515 \$</b>	344 \$	<b>1 479 \$</b>	732 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités.

## États consolidés résumés des variations des capitaux propres

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non audité)	Capital social ordinaire	Capital social privilégié	Capital social total	Résultats non distribués	Surplus d'apport	Écart de conversion	Couvertures de flux de trésorerie	Ajustement de la juste valeur au transfert d'immeubles de placement	Cumul des autres éléments du résultat global	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<b>Solde au 2 janvier 2021</b>	6 824 \$	221 \$	<b>7 045 \$</b>	<b>3 813 \$</b>	<b>109 \$</b>	39 \$	(34) \$	16 \$	<b>21 \$</b>	<b>131 \$</b>	<b>11 119 \$</b>
Bénéfice net	— \$	— \$	— \$	<b>1 128 \$</b>	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	<b>129 \$</b>	<b>1 257 \$</b>
Autres éléments du résultat global	—	—	—	<b>217</b>	—	2	3	—	<b>5</b>	—	<b>222</b>
<b>Résultat global total</b>	— \$	— \$	— \$	<b>1 345 \$</b>	— \$	2 \$	3 \$	— \$	<b>5 \$</b>	<b>129 \$</b>	<b>1 479 \$</b>
Actions ordinaires rachetées et annulées (note 14)	(269)	—	<b>(269)</b>	<b>(731)</b>	—	—	—	—	—	—	<b>(1 000)</b>
Incidence nette de la rémunération fondée sur des titres de capitaux propres (notes 14 et 15)	88	—	<b>88</b>	—	<b>1</b>	—	—	—	—	—	<b>89</b>
Actions détenues en fiducie et libérées (notes 14 et 15)	11	—	<b>11</b>	<b>19</b>	—	—	—	—	—	—	<b>30</b>
Dividendes déclarés par action ordinaire – 1,035 \$ (note 14)	—	—	—	<b>(351)</b>	—	—	—	—	—	—	<b>(351)</b>
Dividendes déclarés par action privilégiée – 0,99375 \$ (note 14)	—	—	—	<b>(9)</b>	—	—	—	—	—	—	<b>(9)</b>
Transfert du profit de réévaluation à la vente d'immeubles de placement	—	—	—	<b>12</b>	—	—	—	(12)	<b>(12)</b>	—	—
Distribution aux participations ne donnant pas le contrôle, montant net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	<b>(64)</b>	<b>(64)</b>
	(170) \$	— \$	<b>(170) \$</b>	<b>285 \$</b>	<b>1 \$</b>	2 \$	3 \$	(12) \$	<b>(7) \$</b>	<b>65 \$</b>	<b>174 \$</b>
<b>Solde au 9 octobre 2021</b>	6 654 \$	221 \$	<b>6 875 \$</b>	<b>4 098 \$</b>	<b>110 \$</b>	41 \$	(31) \$	4 \$	<b>14 \$</b>	<b>196 \$</b>	<b>11 293 \$</b>

## États consolidés résumés des variations des capitaux propres

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non audité)	Capital social ordinaire	Capital social privilégié	Capital social total	Résultats non distribués	Surplus d'apport	Écart de conversion	Couvertures de flux de trésorerie	Ajustement de la juste valeur au transfert d'immeubles de placement	Cumul des autres éléments du résultat global	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<b>Solde au 28 décembre 2019</b>	7 044 \$	221 \$	<b>7 265 \$</b>	<b>3 822 \$</b>	<b>100 \$</b>	37 \$	(6) \$	16 \$	<b>47 \$</b>	<b>87 \$</b>	<b>11 321 \$</b>
Bénéfice net	— \$	— \$	— \$	<b>760 \$</b>	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	<b>38 \$</b>	<b>798 \$</b>
Autres éléments du résultat global	—	—	—	<b>(37)</b>	—	1	(30)	—	<b>(29)</b>	—	<b>(66)</b>
<b>Résultat global total</b>	— \$	— \$	— \$	<b>723 \$</b>	— \$	1 \$	(30) \$	— \$	<b>(29) \$</b>	<b>38 \$</b>	<b>732 \$</b>
Actions ordinaires rachetées et annulées (note 14)	(154)	—	<b>(154)</b>	<b>(384)</b>	—	—	—	—	—	—	<b>(538)</b>
Incidence nette de la rémunération fondée sur des titres de capitaux propres (notes 14 et 15)	34	—	<b>34</b>	—	<b>1</b>	—	—	—	—	—	<b>35</b>
Actions rachetées et détenues en fiducie (note 14)	(3)	—	<b>(3)</b>	<b>(7)</b>	—	—	—	—	—	—	<b>(10)</b>
Actions détenues en fiducie et libérées (notes 14 et 15)	10	—	<b>10</b>	<b>19</b>	—	—	—	—	—	—	<b>29</b>
Dividendes déclarés par action ordinaire – 0,945 \$ (note 14)	—	—	—	<b>(336)</b>	—	—	—	—	—	—	<b>(336)</b>
Dividendes déclarés par action privilégiée – 0,99375 \$ (note 14)	—	—	—	<b>(9)</b>	—	—	—	—	—	—	<b>(9)</b>
Distribution aux participations ne donnant pas le contrôle, montant net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	<b>(31)</b>	<b>(31)</b>
	(113) \$	— \$	<b>(113) \$</b>	<b>6 \$</b>	<b>1 \$</b>	1 \$	(30) \$	— \$	<b>(29) \$</b>	<b>7 \$</b>	<b>(128) \$</b>
<b>Solde au 3 octobre 2020</b>	6 931 \$	221 \$	<b>7 152 \$</b>	<b>3 828 \$</b>	<b>101 \$</b>	38 \$	(36) \$	16 \$	<b>18 \$</b>	<b>94 \$</b>	<b>11 193 \$</b>

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités.

## Bilans consolidés résumés

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Au 9 octobre 2021	Au 3 octobre 2020	Au 2 janvier 2021 <sup>i)</sup>
<b>Actifs</b>			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 7)	1 780 \$	1 499 \$	1 668 \$
Placements à court terme (note 7)	593	345	269
Créances	894	971	986
Créances sur cartes de crédit (note 8)	3 154	3 008	3 109
Stocks (note 9)	5 214	5 332	5 195
Charges payées d'avance et autres actifs	290	283	216
Actifs détenus en vue de la vente (note 10)	85	111	108
<b>Total des actifs courants</b>	<b>12 010 \$</b>	<b>11 549 \$</b>	<b>11 551 \$</b>
Immobilisations corporelles	5 406	5 388	5 540
Actifs au titre de droits d'utilisation	7 210	7 213	7 207
Immeubles de placement	110	158	128
Immobilisations incorporelles	6 502	6 980	6 870
Goodwill	3 949	3 948	3 948
Actifs d'impôt différé	99	128	113
Autres actifs (note 11)	672	504	513
<b>Total des actifs</b>	<b>35 958 \$</b>	<b>35 868 \$</b>	<b>35 870 \$</b>
<b>Passifs</b>			
Passifs courants			
Dette bancaire	166 \$	193 \$	86 \$
Fournisseurs et autres passifs	5 321	5 218	5 392
Passif au titre de la fidélisation	220	232	194
Provisions	119	124	81
Impôt sur le résultat à payer	183	79	83
Dépôts à vue de clients	59	—	24
Dette à court terme (note 8)	300	500	575
Tranche à moins d'un an de la dette à long terme (note 12)	881	683	597
Tranche à moins d'un an des obligations locatives	1 366	1 331	1 379
Participation des pharmaciens propriétaires	387	315	349
<b>Total des passifs courants</b>	<b>9 002 \$</b>	<b>8 675 \$</b>	<b>8 760 \$</b>
Provisions	112	109	132
Dette à long terme (note 12)	6 290	6 531	6 449
Obligations locatives	7 490	7 542	7 522
Passifs d'impôt différé	1 319	1 366	1 380
Autres passifs (note 13)	452	452	508
<b>Total des passifs</b>	<b>24 665 \$</b>	<b>24 675 \$</b>	<b>24 751 \$</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social (note 14)	6 875 \$	7 152 \$	7 045 \$
Résultats non distribués	4 098	3 828	3 813
Surplus d'apport (note 15)	110	101	109
Cumul des autres éléments du résultat global	14	18	21
<b>Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société</b>	<b>11 097 \$</b>	<b>11 099 \$</b>	<b>10 988 \$</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	196	94	131
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>11 293 \$</b>	<b>11 193 \$</b>	<b>11 119 \$</b>
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>	<b>35 958 \$</b>	<b>35 868 \$</b>	<b>35 870 \$</b>

i) Certains chiffres comparatifs ont été retraités pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour l'exercice à l'étude. Passifs éventuels (note 18).

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités.

## Tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie

(en millions de dollars canadiens) (non audité)	9 octobre 2021 (16 semaines)	3 octobre 2020 <sup>j)</sup> (16 semaines)	9 octobre 2021 (40 semaines)	3 octobre 2020 <sup>j)</sup> (40 semaines)
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net	488 \$	360 \$	1 257 \$	798 \$
Ajouter (déduire) :				
Impôt sur le résultat (note 5)	172	130	451	289
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières (note 4)	203	228	524	576
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	817	795	2 041	1 987
Pertes de valeur d'actifs, déduction faite des reprises	7	—	8	14
Variation du compte de correction de valeur des créances sur cartes de crédit (note 8)	—	(3)	(32)	51
Variation des provisions	11	3	18	12
	<b>1 698 \$</b>	1 513 \$	<b>4 267 \$</b>	3 727 \$
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(66)	(131)	(10)	(177)
Variation des créances sur cartes de crédit, montant brut (note 8)	(121)	(171)	(13)	565
Impôt sur le résultat payé	(214)	(155)	(482)	(347)
Intérêts perçus	1	3	4	6
Intérêts perçus relativement aux contrats de location-financement	1	1	3	3
Autres	17	3	34	34
<b>Entrées nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>1 316 \$</b>	1 063 \$	<b>3 803 \$</b>	3 811 \$
<b>Activités d'investissement</b>				
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(224) \$	(274) \$	(517) \$	(470) \$
Entrées d'immobilisations incorporelles	(106)	(106)	(273)	(270)
Trésorerie reprise à la consolidation initiale des franchises (note 3)	—	—	—	14
Variation des placements à court terme (note 7)	(338)	16	(293)	(288)
Variation des dépôts de garantie	—	71	—	—
Produit de la sortie d'actifs	35	7	56	51
Paiements au titre de la location reçus relativement aux contrats de location-financement	4	4	9	7
Autres	1	(49)	(4)	(145)
<b>Sorties nettes liées aux activités d'investissement</b>	<b>(628) \$</b>	(331) \$	<b>(1 022) \$</b>	(1 101) \$
<b>Activités de financement</b>				
Variation de la dette bancaire	28 \$	60 \$	80 \$	175 \$
Variation de la dette à court terme (note 8)	—	(25)	(275)	(225)
Variation des dépôts à vue de clients	9	—	35	—
Dette à long terme (note 12)				
Émise	332	362	558	1 333
Remboursée	(139)	(730)	(432)	(1 225)
Intérêts payés	(91)	(106)	(264)	(265)
Loyers payés en trésorerie en vertu des obligations locatives – intérêts	(104)	(111)	(263)	(285)
Loyers payés en trésorerie en vertu des obligations locatives – principal	(340)	(334)	(798)	(824)
Dividendes versés sur les actions ordinaires et les actions privilégiées	(241)	(229)	(359)	(460)
Capital social ordinaire				
Émis (note 15)	29	5	78	29
Racheté et détenu en fiducie (note 14)	—	—	—	(10)
Racheté et annulé (note 14)	(300)	(350)	(1 000)	(538)
Autres	21	27	(31)	(47)
<b>Sorties nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(796) \$</b>	(1 431) \$	<b>(2 671) \$</b>	(2 342) \$
Incidence de la variation des cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	— \$	1 \$	2 \$	(2) \$
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	<b>(108) \$</b>	(698) \$	<b>112 \$</b>	366 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	<b>1 888</b>	2 197	<b>1 668</b>	1 133
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>1 780 \$</b>	1 499 \$	<b>1 780 \$</b>	1 499 \$

i) Certains chiffres comparatifs ont été retraités pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour l'exercice à l'étude. Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

Pour les périodes closes le 9 octobre 2021 et le 3 octobre 2020 (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

### Note 1. Nature et description de l'entité présentant l'information financière

Les Compagnies Loblaw Limitée, société ouverte canadienne constituée en 1956, est le chef de file canadien dans les domaines de l'alimentation et de la pharmacie et le plus important détaillant au pays. Les Compagnies Loblaw Limitée offre aux Canadiens des produits alimentaires, de pharmacie, de soins de santé et de beauté, des vêtements, des articles de marchandise générale, des services financiers ainsi que des produits et services de téléphonie mobile. Le siège social de la société est situé au 22, av. St. Clair Est, Toronto, Canada M4T 2S7. Les Compagnies Loblaw Limitée et ses filiales sont appelées conjointement la « société » ou « Loblaw » dans les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités.

L'actionnaire détenant le contrôle de la société est George Weston Limitée (« Weston »), qui détient environ 52,6 % des actions ordinaires en circulation de la société. La société mère ultime est Wittington Investments, Limited (« Wittington »). Le reste des actions ordinaires est détenu par un grand nombre d'actionnaires.

La société compte deux secteurs d'exploitation à présenter : le secteur Vente au détail et le secteur Services financiers (voir la note 20).

Pendant les périodes intermédiaires, les activités de la société sont touchées par leur caractère saisonnier et le calendrier des jours fériés. Par conséquent, la performance trimestrielle n'est pas nécessairement représentative de la performance annuelle. La société a toujours dégagé davantage de produits au quatrième trimestre qu'aux trimestres précédents de son exercice.

### Note 2. Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables ainsi que les estimations et jugements critiques décrits dans les états financiers consolidés annuels audités de 2020 de la société ont été appliqués de manière uniforme lors de la préparation des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités. Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités sont présentés en dollars canadiens.

**Déclaration de conformité** Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités sont établis selon la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board. Ces états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels audités de 2020 de la société et les notes y afférentes.

La publication des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités a été approuvée par le conseil d'administration de la société (le « Conseil ») le 16 novembre 2021.

### Note 3. Acquisitions d'entreprises

**Consolidation des franchises** La société a comptabilisé la consolidation des franchises existantes comme des acquisitions d'entreprises et a consolidé ses franchises à compter de la date à laquelle le franchisé a conclu un contrat de franchise simplifié avec la société. Les actifs acquis et les passifs repris par suite de la consolidation ont été évalués à la date d'acquisition au moyen des justes valeurs qui se rapprochaient des valeurs comptables des franchises à la date d'acquisition. Les résultats d'exploitation des franchises acquises ont été inclus dans les résultats d'exploitation de la société à compter de la date d'acquisition.

Le réseau de la société compte plus de 500 magasins franchisés d'alimentation au détail. À la clôture du premier trimestre de 2020, la société a consolidé tous ses franchisés restants à des fins comptables aux termes du contrat de franchise simplifié entré en vigueur en 2015.

Aucune franchise n'a été consolidée au cours des troisièmes trimestres de 2021 et de 2020.

Le tableau qui suit présente un résumé des montants comptabilisés depuis le début de l'exercice au titre des actifs acquis, des passifs repris et des participations ne donnant pas le contrôle à la date d'acquisition :

(en millions de dollars canadiens)	9 octobre 2021 (40 semaines)	3 octobre 2020 (40 semaines)
Actif net acquis :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	— \$	14 \$
Stocks	—	42
Immobilisations corporelles	—	44
Fournisseurs et autres passifs <sup>i)</sup>	—	(54)
Autres passifs <sup>i)</sup>	—	(30)
Participations ne donnant pas le contrôle	—	(16)
Total de l'actif net acquis	— \$	— \$

i) À la consolidation, les fournisseurs et autres passifs et les autres passifs ont été éliminés des créances, des créances liées à des prêts consentis à des franchisés et des placements dans des franchises détenus par la société.

**Note 4. Charges d'intérêts nettes et autres charges financières**

Les composantes des charges d'intérêts nettes et autres charges financières se présentent comme suit :

(en millions de dollars canadiens)	<b>9 octobre 2021</b> (16 semaines)	3 octobre 2020 (16 semaines)	<b>9 octobre 2021</b> (40 semaines)	3 octobre 2020 (40 semaines)
<b>Charges d'intérêts et autres charges financières</b>				
Obligations locatives	<b>104 \$</b>	111 \$	<b>263 \$</b>	285 \$
Dette à long terme	<b>86</b>	95	<b>221</b>	242
Emprunts liés aux créances sur cartes de crédit	<b>10</b>	17	<b>27</b>	37
Avantages postérieurs à l'emploi et autres avantages du personnel à long terme (note 16)	<b>2</b>	3	<b>6</b>	6
Fiducies de financement indépendantes	<b>4</b>	3	<b>10</b>	11
Passifs financiers	<b>1</b>	—	<b>2</b>	—
Dette bancaire	<b>1</b>	2	<b>3</b>	3
	<b>208 \$</b>	231 \$	<b>532 \$</b>	584 \$
<b>Produits d'intérêts</b>				
Produits de désactualisation	<b>(1) \$</b>	(1) \$	<b>(3) \$</b>	(3) \$
Produits d'intérêts à court terme	<b>(4)</b>	(2)	<b>(5)</b>	(5)
	<b>(5) \$</b>	(3) \$	<b>(8) \$</b>	(8) \$
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	<b>203 \$</b>	228 \$	<b>524 \$</b>	576 \$

**Note 5. Impôt sur le résultat**

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

Le 23 avril 2020, la Cour d'appel fédérale a rendu sa décision concernant l'affaire Glenhuron Bank Limited (« Glenhuron ») en faveur de la société et infirmé la décision de la Cour de l'impôt du Canada (la « Cour de l'impôt »). Le 29 octobre 2020, la Cour suprême du Canada (la « Cour suprême ») a accordé à la Couronne l'autorisation d'en appeler et, le 13 mai 2021, la Couronne a entendu l'appel de la Couronne et mis le jugement en délibéré jusqu'à une date ultérieure. La société n'a annulé aucune partie des charges de 367 millions de dollars comptabilisées au troisième trimestre de 2018, dont une tranche de 176 millions de dollars inscrite dans les intérêts et une tranche de 191 millions de dollars, dans l'impôt sur le résultat (voir la note 18).

## Note 6. Bénéfice net de base et dilué par action ordinaire

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	<b>9 octobre 2021 (16 semaines)</b>	3 octobre 2020 (16 semaines)	<b>9 octobre 2021 (40 semaines)</b>	3 octobre 2020 (40 semaines)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	<b>434 \$</b>	345 \$	<b>1 128 \$</b>	760 \$
Dividendes sur les actions privilégiées dans les capitaux propres (note 14)	<b>(3)</b>	(3)	<b>(9)</b>	(9)
Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires	<b>431 \$</b>	342 \$	<b>1 119 \$</b>	751 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions) (note 14)	<b>336,7</b>	355,5	<b>340,6</b>	356,9
Effet dilutif de la rémunération fondée sur des titres de capitaux propres (en millions)	<b>2,6</b>	1,5	<b>1,7</b>	1,6
Effet dilutif de certains autres passifs (en millions)	<b>0,8</b>	1,0	<b>0,8</b>	1,0
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué (en millions)	<b>340,1</b>	358,0	<b>343,1</b>	359,5
Bénéfice net de base par action ordinaire (en dollars)	<b>1,28 \$</b>	0,96 \$	<b>3,28 \$</b>	2,10 \$
Bénéfice net dilué par action ordinaire (en dollars)	<b>1,27 \$</b>	0,96 \$	<b>3,26 \$</b>	2,09 \$

Au troisième trimestre et pour l'exercice 2021 à ce jour, 20 816 (3 204 434 en 2020) et 1 553 237 (3 204 434 en 2020) instruments potentiellement dilutifs ont été respectivement exclus du calcul du bénéfice dilué par action ordinaire parce qu'ils avaient un effet antidilutif.

## Note 7. Trésorerie et équivalents de trésorerie et placements à court terme

Les composantes de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des placements à court terme se présentent comme suit :

### Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions de dollars canadiens)	<b>Au 9 octobre 2021</b>	Au 3 octobre 2020	Au 2 janvier 2021
Trésorerie	<b>844 \$</b>	720 \$	872 \$
Équivalents de trésorerie			
Bons du Trésor	<b>397</b>	323	483
Acceptations bancaires	<b>532</b>	435	288
Papier commercial de sociétés	<b>3</b>	—	—
Certificats de placement garanti	<b>—</b>	21	22
Autres	<b>4</b>	—	3
Total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	<b>1 780 \$</b>	1 499 \$	1 668 \$

**Placements à court terme**

(en millions de dollars canadiens)	Au 9 octobre 2021	Au 3 octobre 2020	Au 2 janvier 2021
Bons du Trésor	547 \$	325 \$	259 \$
Acceptations bancaires	12	11	1
Papier commercial de sociétés	2	3	1
Certificats de placement garanti	27	—	7
Autres	5	6	1
Total des placements à court terme	593 \$	345 \$	269 \$

**Note 8. Créances sur cartes de crédit**

Les composantes des créances sur cartes de crédit se présentent comme suit :

(en millions de dollars canadiens)	Au 9 octobre 2021	Au 3 octobre 2020	Au 2 janvier 2021
Créances sur cartes de crédit, montant brut	3 359 \$	3 255 \$	3 346 \$
Compte de correction de valeur des créances sur cartes de crédit	(205)	(247)	(237)
Créances sur cartes de crédit	3 154 \$	3 008 \$	3 109 \$
Créances titrisées auprès de fiducies de titrisation indépendantes :			
Créances titrisées auprès de <i>Fiducie cartes de crédit Eagle<sup>MD</sup></i> (note 12)	1 350 \$	1 050 \$	1 050 \$
Créances titrisées auprès d'autres fiducies de titrisation indépendantes	300	500	575
Total des créances titrisées auprès de fiducies de titrisation indépendantes	1 650 \$	1 550 \$	1 625 \$

La société, par l'intermédiaire de la Banque le Choix du Président (la « Banque PC »), participe à divers programmes de titrisation qui constituent une source de fonds pour l'exercice de ses activités liées aux cartes de crédit. La Banque PC maintient et surveille sa participation en copropriété dans des créances sur cartes de crédit auprès de fiducies de titrisation indépendantes, notamment *Fiducie cartes de crédit Eagle<sup>MD</sup>* (« Eagle ») et d'autres fiducies de titrisation indépendantes, selon ses besoins en matière de financement.

Le passif connexe d'*Eagle* est comptabilisé dans la dette à long terme (voir la note 12). Les passifs connexes liés aux créances sur cartes de crédit titrisées auprès des autres fiducies de titrisation indépendantes sont comptabilisés dans la dette à court terme.

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

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

Pour l'exercice 2021 à ce jour, la Banque PC a comptabilisé une diminution nette de 275 millions de dollars de la participation en copropriété dans les créances titrisées qu'elle détient auprès d'autres fiducies de titrisation indépendantes en raison de l'émission des billets d'*Eagle* en 2021.

Le total du passif brut éventuel lié aux lettres de crédit émises en faveur des autres fiducies de titrisation indépendantes s'établissait à 27 millions de dollars au 9 octobre 2021 (45 millions de dollars au 3 octobre 2020; 52 millions de dollars au 2 janvier 2021), ce qui représente 9 % (9 % au 3 octobre 2020; 9 % au 2 janvier 2021) des créances sur cartes de crédit titrisées.

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

#### **Note 9. Stocks**

Pour les stocks comptabilisés au 9 octobre 2021, la société a inscrit une provision de 56 millions de dollars (34 millions de dollars au 3 octobre 2020; 34 millions de dollars au 2 janvier 2021) liée à la dépréciation des stocks sous leur coût afin de parvenir à leur valeur nette de réalisation. Cette réduction de valeur est incluse dans le coût des marchandises vendues. Il n'y a eu aucune reprise liée à des stocks précédemment dépréciés au cours des trimestres et des périodes de neuf mois clos le 9 octobre 2021 et le 3 octobre 2020.

#### **Note 10. Actifs détenus en vue de la vente**

La société classe certains actifs, principalement des terrains et des bâtiments qu'elle a l'intention de céder au cours des 12 prochains mois, à titre d'actifs détenus en vue de la vente. Ces actifs étaient initialement utilisés dans le secteur Vente au détail de la société ou détenus dans les immeubles de placement. Au troisième trimestre de 2021, la société a comptabilisé un profit net de 7 millions de dollars (profit net de 1 million de dollars en 2020) à la suite de la vente de ces actifs. Pour l'exercice à ce jour, la société a comptabilisé un profit net de 12 millions de dollars (profit net de 1 million de dollars en 2020) à la suite de la vente de ces actifs. Au cours des trois premiers trimestres de 2021 et de 2020, aucune variation de la juste valeur ni perte de valeur n'a été comptabilisée à l'égard des actifs détenus en vue de la vente.

**Note 11. Autres actifs**

Les composantes des autres actifs se présentent comme suit :

(en millions de dollars canadiens)	Au 9 octobre 2021	Au 3 octobre 2020	Au 2 janvier 2021
Placements divers et autres créances	23 \$	32 \$	57 \$
Actif au titre des prestations constituées	375	169	165
Créance liée aux contrats de location-financement	81	96	93
Participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence	73	61	61
Autres <sup>i)</sup>	120	146	137
<b>Total des autres actifs</b>	<b>672 \$</b>	<b>504 \$</b>	<b>513 \$</b>

i) Comprend un montant de 19 millions de dollars lié au fonds de capital de risque au 9 octobre 2021 (6 millions de dollars au 3 octobre 2020; 6 millions de dollars au 2 janvier 2021) (voir la note 19).

**Participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence** En 2020, Shoppers Drug Mart Inc. a convenu d'investir un montant totalisant 75 millions de dollars dans Maple Corporation (« Maple »), important fournisseur de soins virtuels au Canada, contre une participation ne donnant pas le contrôle importante. Cet investissement constitue une mesure importante alors que Corporation Shoppers Drug Mart (« Shoppers Drug Mart/Pharmaprix ») cherche à rendre les services de soins virtuels plus accessibles, dans le but d'offrir une expérience harmonieuse aux patients lorsqu'ils alternent entre les soins virtuels et les soins en personne.

Au troisième trimestre de 2021, la société a acquis la participation restante de 14 millions de dollars. Au 9 octobre 2021, la société avait investi un total de 75 millions de dollars en échange d'une participation d'environ 28 % dans Maple.

**Note 12. Dette à long terme**

Les composantes de la dette à long terme se présentent comme suit :

(en millions de dollars canadiens)	Au 9 octobre 2021	Au 3 octobre 2020	Au 2 janvier 2021
Déventures	4 314 \$	4 304 \$	4 314 \$
Certificats de placement garanti	949	1 380	1 185
Fiducies de titrisation indépendantes (note 8)	1 350	1 050	1 050
Fiducies de financement indépendantes	574	494	512
Coûts de transaction et autres	(16)	(14)	(15)
<b>Total de la dette à long terme</b>	<b>7 171 \$</b>	<b>7 214 \$</b>	<b>7 046 \$</b>
Tranche à moins d'un an de la dette à long terme	881	683	597
<b>Dette à long terme</b>	<b>6 290 \$</b>	<b>6 531 \$</b>	<b>6 449 \$</b>

La société est tenue de respecter certaines clauses restrictives de nature financière au titre de divers instruments d'emprunt. La société respectait ces clauses restrictives au 9 octobre 2021 et les a respectées tout au long des trois premiers trimestres de 2021.

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

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

**Certificats de placement garanti** Le tableau qui suit présente un résumé des activités liées à l'émission de certificats de placement garanti (les « CPG ») de la Banque PC, si l'on ne tient pas compte des commissions, pour les périodes closes le 9 octobre 2021 et le 3 octobre 2020 :

(en millions de dollars canadiens)	9 octobre 2021 (16 semaines)	3 octobre 2020 (16 semaines)	9 octobre 2021 (40 semaines)	3 octobre 2020 (40 semaines)
Solde à l'ouverture de la période	1 048 \$	1 452 \$	1 185 \$	1 311 \$
CPG émis	40	58	196	344
CPG arrivés à échéance	(139)	(130)	(432)	(275)
Solde à la clôture de la période	949 \$	1 380 \$	949 \$	1 380 \$

**Fiducies de financement indépendantes** La société accorde un rehaussement de crédit de 64 millions de dollars (64 millions de dollars au 3 octobre 2020 et au 2 janvier 2021) sous forme d'une lettre de garantie en faveur des fiducies de financement indépendantes, correspondant à au moins 10 % (au moins 10 % au 3 octobre 2020 et au 2 janvier 2021) du principal des prêts en cours.

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

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

**Tranche à moins d'un an de la dette à long terme** Le tableau qui suit présente un résumé de la tranche à moins d'un an de la dette à long terme :

(en millions de dollars canadiens)	Au 9 octobre 2021	Au 3 octobre 2020	Au 2 janvier 2021
Certificats de placement garanti	307 \$	683 \$	597 \$
Fiducies de financement indépendantes	574	—	—
Tranche à moins d'un an de la dette à long terme	881 \$	683 \$	597 \$

**Rapprochement de la dette à long terme** Le tableau qui suit présente le rapprochement des variations des entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement de la dette à long terme :

(en millions de dollars canadiens)	<b>9 octobre 2021 (16 semaines)</b>	3 octobre 2020 (16 semaines)	<b>9 octobre 2021 (40 semaines)</b>	3 octobre 2020 (40 semaines)
Dette à long terme à l'ouverture de la période	<b>6 978 \$</b>	7 583 \$	<b>7 046 \$</b>	7 098 \$
Émissions de titres de créance à long terme <sup>1)</sup>	<b>332 \$</b>	362 \$	<b>558 \$</b>	1 333 \$
Remboursements sur la dette à long terme	<b>(139)</b>	(730)	<b>(432)</b>	(1 225)
Total des (sorties) entrées de trésorerie liées aux activités de financement de la dette à long terme	<b>193 \$</b>	(368) \$	<b>126 \$</b>	108 \$
Autres variations hors trésorerie	<b>— \$</b>	(1) \$	<b>(1) \$</b>	8 \$
Dette à long terme à la clôture de la période	<b>7 171 \$</b>	7 214 \$	<b>7 171 \$</b>	7 214 \$

i) Inclut les variations nettes liées aux fiducies de financement indépendantes, qui constituent des titres de créance renouvelables.

### Note 13. Autres passifs

Les composantes des autres passifs se présentent comme suit :

(en millions de dollars canadiens)	<b>Au 9 octobre 2021</b>	Au 3 octobre 2020	Au 2 janvier 2021
Montant net de l'obligation au titre des régimes à prestations définies	<b>275 \$</b>	321 \$	329 \$
Obligation au titre des autres avantages du personnel à long terme	<b>122</b>	115	119
Passifs financiers	<b>43</b>	—	43
Passifs au titre de la rémunération fondée sur des titres de capitaux propres (note 15)	<b>4</b>	3	3
Autres	<b>8</b>	13	14
Total des autres passifs	<b>452 \$</b>	452 \$	508 \$

## Note 14. Capital social

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

	9 octobre 2021 (16 semaines)		3 octobre 2020 (16 semaines)		9 octobre 2021 (40 semaines)		3 octobre 2020 (40 semaines)	
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	Nombre d'actions ordinaires	Capital social ordinaire						
Émises et en circulation à l'ouverture de la période	338 090 294	6 692 \$	357 785 905	7 038 \$	347 361 480	6 837 \$	360 064 475	7 065 \$
Émises en vue du règlement d'options sur actions	500 839	32	107 427	7	1 407 615	88	586 434	34
Rachetées et annulées <sup>i)</sup>	(3 426 200)	(68)	(5 045 210)	(100)	(13 604 162)	(269)	(7 802 787)	(154)
Émises et en circulation à la clôture de la période	335 164 933	6 656 \$	352 848 122	6 945 \$	335 164 933	6 656 \$	352 848 122	6 945 \$
Actions détenues en fiducie à l'ouverture de la période	(175 656)	(3) \$	(843 469)	(16) \$	(672 784)	(13) \$	(1 113 302)	(21) \$
Rachetées en vue du règlement futur d'UATI et d'UAR	—	—	—	—	—	—	(145 000)	(3)
Libérées en vue du règlement d'UATI et d'UAR (note 15)	55 338	1	106 692	2	552 466	11	521 525	10
Actions détenues en fiducie à la clôture de la période	(120 318)	(2) \$	(736 777)	(14) \$	(120 318)	(2) \$	(736 777)	(14) \$
Émises et en circulation, déduction faite des actions détenues en fiducie à la clôture de la période	335 044 615	6 654 \$	352 111 345	6 931 \$	335 044 615	6 654 \$	352 111 345	6 931 \$
Nombre moyen pondéré en circulation, déduction faite des actions détenues en fiducie (note 6)	336 670 985		355 524 589		340 554 074		356 855 392	

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

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

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

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

(en millions de dollars canadiens)	9 octobre 2021 (16 semaines)	3 octobre 2020 (16 semaines)	9 octobre 2021 (40 semaines)	3 octobre 2020 (40 semaines)
<b>Dividendes déclarés</b>				
Actions ordinaires	121 \$	111 \$	351 \$	336 \$
Actions privilégiées de deuxième rang, série B (note 6)	3	3	9	9
Total des dividendes déclarés	124 \$	114 \$	360 \$	345 \$

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

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

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

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

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

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

#### **Note 15. Rémunération fondée sur des titres de capitaux propres**

La charge de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres de la société, qui comprend les régimes d'options sur actions, d'unités d'actions temporairement incessibles (« UATI »), d'unités d'actions au rendement (« UAR »), d'unités d'actions différées à l'intention des administrateurs (« UAD ») et d'unités d'actions différées à l'intention des dirigeants (« UADD »), s'est établie à 18 millions de dollars au troisième trimestre de 2021 (16 millions de dollars en 2020) et à 46 millions de dollars pour l'exercice à ce jour (38 millions de dollars en 2020) et a été comptabilisée dans les frais de vente et charges générales et administratives.

La valeur comptable des accords de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres de la société, notamment les régimes d'options sur actions, d'UATI, d'UAR, d'UAD et d'UADD, a été inscrite aux bilans consolidés résumés intermédiaires non audités comme suit :

(en millions de dollars canadiens)	<b>Au 9 octobre 2021</b>	Au 3 octobre 2020	Au 2 janvier 2021
Autres passifs (note 13)	<b>4 \$</b>	3 \$	3 \$
Surplus d'apport	<b>110</b>	101	109

Les régimes de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres de la société sont présentés en détail ci-dessous :

**Régime d'options sur actions** Le tableau qui suit présente l'activité du régime d'options sur actions de la société :

(nombre d'options)	<b>9 octobre 2021 (16 semaines)</b>	3 octobre 2020 (16 semaines)	<b>9 octobre 2021 (40 semaines)</b>	3 octobre 2020 (40 semaines)
Options en circulation à l'ouverture de la période	<b>7 653 843</b>	7 558 254	<b>7 259 645</b>	6 317 922
Attribution	<b>21 019</b>	27 268	<b>1 891 187</b>	1 842 845
Exercice	<b>(500 839)</b>	(107 427)	<b>(1 407 615)</b>	(586 434)
Renonciation/annulation	<b>(267 634)</b>	(158 667)	<b>(836 828)</b>	(254 905)
Options en circulation à la clôture de la période	<b>6 906 389</b>	7 319 428	<b>6 906 389</b>	7 319 428

La société a attribué des options sur actions à un prix d'exercice moyen pondéré de 86,30 \$ au troisième trimestre de 2021 (69,86 \$ en 2020) et de 63,65 \$ pour l'exercice à ce jour (70,05 \$ en 2020). De plus, la société a émis des actions ordinaires à l'exercice d'options sur actions à un cours moyen pondéré de 86,19 \$ au troisième trimestre de 2021 (69,18 \$ en 2020) et de 77,05 \$ pour l'exercice à ce jour (68,25 \$ en 2020) et a reçu une contrepartie en trésorerie de 29 millions de dollars (5 millions de dollars en 2020) et de 78 millions de dollars pour l'exercice à ce jour (29 millions de dollars en 2020).

La juste valeur des options sur actions attribuées a été négligeable au troisième trimestre de 2021 (valeur négligeable en 2020) et de 17 millions de dollars pour l'exercice à ce jour (13 millions de dollars en 2020). Le tableau qui suit présente les hypothèses qui ont été utilisées pour évaluer la juste valeur à la date d'attribution des options attribuées en 2021 et en 2020 au moyen du modèle d'évaluation de Black et Scholes :

	<b>9 octobre 2021 (16 semaines)</b>	3 octobre 2020 (16 semaines)	<b>9 octobre 2021 (40 semaines)</b>	3 octobre 2020 (40 semaines)
Taux de rendement en dividende attendu	<b>1,6 %</b>	1,8 %	<b>1,8 %</b>	1,8 %
Volatilité attendue du cours de l'action	<b>18,3 % – 20,3 %</b>	18,6 % – 19,9 %	<b>18,3 % – 20,4 %</b>	13,5 % – 19,9 %
Taux d'intérêt sans risque	<b>0,7 % – 0,9 %</b>	0,3 %	<b>0,6 % – 1,2 %</b>	0,3 % – 1,2 %
Durée de vie attendue des options	<b>3,8 – 6,2 ans</b>	3,7 – 6,2 ans	<b>3,8 – 6,2 ans</b>	3,7 – 6,2 ans

Les taux de renonciation estimés sont pris en compte dans l'évaluation de la charge liée au régime d'options sur actions. Un taux de renonciation de 9,0 % a été appliqué au 9 octobre 2021 (8,0 % au 3 octobre 2020).

**Régime d'unités d'actions temporairement inaccessibles** L'activité du régime d'UATI de la société se résume comme suit :

(nombre d'attributions)	<b>9 octobre 2021 (16 semaines)</b>	3 octobre 2020 (16 semaines)	<b>9 octobre 2021 (40 semaines)</b>	3 octobre 2020 (40 semaines)
Unités d'actions temporairement inaccessibles à l'ouverture de la période	<b>888 056</b>	1 024 518	<b>894 272</b>	1 032 832
Attribution	<b>20 998</b>	8 857	<b>350 685</b>	241 641
Réinvestissement	<b>7 472</b>	9 136	<b>11 994</b>	18 804
Règlement	<b>(49 244)</b>	(88 136)	<b>(328 617)</b>	(321 642)
Renonciation	<b>(38 058)</b>	(12 972)	<b>(99 110)</b>	(30 232)
Unités d'actions temporairement inaccessibles à la clôture de la période	<b>829 224</b>	941 403	<b>829 224</b>	941 403

La juste valeur des UATI attribuées a été de 2 millions de dollars au troisième trimestre de 2021 (1 million de dollars en 2020) et de 23 millions de dollars pour l'exercice à ce jour (17 millions de dollars en 2020).

**Régime d'unités d'actions au rendement** L'activité du régime d'UAR de la société se résume comme suit :

(nombre d'attributions)	<b>9 octobre 2021 (16 semaines)</b>	3 octobre 2020 (16 semaines)	<b>9 octobre 2021 (40 semaines)</b>	3 octobre 2020 (40 semaines)
Unités d'actions au rendement à l'ouverture de la période	<b>654 532</b>	704 645	<b>666 400</b>	662 695
Attribution	<b>3 251</b>	3 847	<b>272 862</b>	235 473
Réinvestissement	<b>5 586</b>	6 450	<b>8 974</b>	12 768
Règlement	<b>(6 460)</b>	(19 013)	<b>(224 215)</b>	(200 340)
Renonciation	<b>(24 003)</b>	(10 711)	<b>(91 115)</b>	(25 378)
Unités d'actions au rendement à la clôture de la période	<b>632 906</b>	685 218	<b>632 906</b>	685 218

La juste valeur des UAR attribuées a été négligeable au troisième trimestre de 2021 (1 million de dollars en 2020) et de 17 millions de dollars pour l'exercice à ce jour (17 millions de dollars en 2020).

**Règlement des attributions à même les actions détenues en fiducie** La société a procédé au règlement de 55 704 UATI et UAR au troisième trimestre de 2021 (107 149 en 2020) et de 552 832 UATI et UAR pour l'exercice à ce jour (521 982 en 2020), dont une tranche de 55 338 UATI et UAR (106 692 en 2020) et une tranche de 552 466 UATI et UAR (521 525 en 2020), respectivement, ont été réglées par l'intermédiaire des fiducies établies en vue du règlement de chacun des régimes d'UATI et d'UAR (voir la note 14).

Au troisième trimestre de 2021 et pour l'exercice à ce jour, les règlements ont donné lieu à une hausse respective de 2 millions de dollars (3 millions de dollars en 2020) et de 19 millions de dollars (19 millions de dollars en 2020) des résultats non distribués et à une hausse respective de 1 million de dollars (2 millions de dollars en 2020) et de 11 millions de dollars (10 millions de dollars en 2020) du capital social ordinaire.

**Note 16. Avantages postérieurs à l'emploi et autres avantages du personnel à long terme**

Les charges et les gains actuariels (pertes actuarielles) au titre des avantages postérieurs à l'emploi et autres avantages du personnel à long terme de la société comptabilisés au cours des périodes se présentent comme suit :

(en millions de dollars canadiens)	<b>9 octobre 2021 (16 semaines)</b>	3 octobre 2020 (16 semaines)	<b>9 octobre 2021 (40 semaines)</b>	3 octobre 2020 (40 semaines)
Charges au titre des avantages postérieurs à l'emploi comptabilisées dans le résultat d'exploitation <sup>i)</sup>	<b>54 \$</b>	54 \$	<b>141 \$</b>	130 \$
Charges au titre des autres avantages du personnel à long terme comptabilisées dans le résultat d'exploitation <sup>ii)</sup>	<b>12</b>	7	<b>29</b>	21
Intérêts nets sur l'obligation nette au titre des prestations définies inclus dans les charges d'intérêts nettes et autres charges financières (note 4)	<b>2</b>	3	<b>6</b>	6
Gains actuariels (pertes actuarielles) avant impôt sur le résultat comptabilisés dans les autres éléments du résultat global	<b>34</b>	(36)	<b>295</b>	(50)

- i) Comprend les coûts liés aux régimes à prestations définies, aux régimes de retraite à cotisations définies et aux régimes de retraite multi-employeurs de la société auxquels elle cotise.
- ii) Comprend les coûts liés aux régimes d'invalidité à long terme de la société.

Les gains actuariels comptabilisés au troisième trimestre de 2021 et pour l'exercice à ce jour sont principalement attribuables à l'augmentation des taux d'actualisation, en partie contrebalancée par les rendements des actifs moins élevés que prévu. Les pertes actuarielles comptabilisées au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2020 sont principalement attribuables à la diminution des taux d'actualisation, en partie contrebalancée par les rendements des actifs plus élevés que prévu.

## Note 17. Instruments financiers

Le tableau qui suit présente la juste valeur et la hiérarchie des justes valeurs des actifs et des passifs financiers, à l'exclusion de ceux qui sont classés comme étant au coût amorti et qui sont par nature à court terme. Les valeurs comptables des instruments financiers de la société se rapprochent de leur juste valeur, à l'exception de celle des titres de créance à long terme.

(en millions de dollars canadiens)	Au 9 octobre 2021				Au 3 octobre 2020				Au 2 janvier 2021			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Actifs financiers</b>												
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global :												
Certains placements à long terme et autres actifs <sup>i)</sup>	116 \$	— \$	— \$	116 \$	117 \$	— \$	— \$	117 \$	117 \$	— \$	— \$	117 \$
Dérivés inclus dans les charges payées d'avance et autres actifs	—	1	—	1	—	—	—	—	—	—	—	—
Juste valeur par le biais du résultat net :												
Certains autres actifs <sup>i)</sup>	—	—	19	19	—	—	7	7	—	—	6	6
Dérivés inclus dans les charges payées d'avance et autres actifs	10	—	1	11	—	2	1	3	—	—	3	3
<b>Passifs financiers</b>												
Coût amorti :												
Dettes à long terme	— \$	8 057 \$	— \$	8 057 \$	— \$	8 461 \$	— \$	8 461 \$	— \$	8 292 \$	— \$	8 292 \$
Certains autres passifs <sup>i)</sup>	—	—	46	46	—	—	5	5	—	—	48	48
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global :												
Dérivés inclus dans les fournisseurs et autres passifs	—	—	—	—	—	1	—	1	—	—	—	—
Juste valeur par le biais du résultat net :												
Dérivés inclus dans les fournisseurs et autres passifs	—	1	—	1	15	1	—	16	4	7	—	11

i) Certains autres actifs, certains placements à long terme et autres actifs et certains autres passifs sont inscrits aux bilans consolidés sous le poste Autres actifs et Autres passifs, respectivement.

Aucun transfert n'a eu lieu entre les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs au cours des périodes présentées.

La société a comptabilisé, dans le résultat d'exploitation, une perte de néant au troisième trimestre de 2021 (perte de 1 million de dollars en 2020) et une perte de 2 millions de dollars pour l'exercice à ce jour (profit de 2 millions de dollars en 2020) sur les instruments financiers désignés comme étant au coût amorti. De plus, un profit net de 8 millions de dollars a été comptabilisé au troisième trimestre de 2021 (perte nette de 6 millions de dollars en 2020) et un profit net de 13 millions de dollars a été comptabilisé pour l'exercice à ce jour (perte nette de 19 millions de dollars en 2020) dans le bénéfice avant impôt sur le résultat au titre des instruments financiers devant être classés à la juste valeur par le biais du résultat net.

**Dérivés incorporés** Les instruments financiers de niveau 3 de la société qui sont classés à la juste valeur par le biais du résultat net consistent en des dérivés incorporés à des bons de commande qui ne sont libellés ni en dollars canadiens ni dans la monnaie fonctionnelle du fournisseur. Ces dérivés sont évalués selon une approche par le marché qui est fondée sur l'écart entre les cours de change et le moment du règlement. Le coût des bons de commande constitue la principale donnée non observable utilisée aux fins de l'évaluation de la juste valeur. Une fluctuation importante à la hausse (à la baisse) de n'importe quelle donnée d'entrée pourrait entraîner une augmentation (une diminution) importante de la juste valeur.

La société a comptabilisé, dans le résultat d'exploitation, une perte de 1 million de dollars au troisième trimestre de 2021 (profit de 2 millions de dollars en 2020) et une perte de 2 millions de dollars pour l'exercice à ce jour (profit négligeable en 2020) liées à ces dérivés. De plus, un actif de 1 million de dollars correspondant a été inscrit dans les charges payées d'avance et autres actifs au 9 octobre 2021 (actif de 1 million de dollars au 3 octobre 2020; actif de 3 millions de dollars au 2 janvier 2021). Au 9 octobre 2021, une augmentation (diminution) des cours de change de 1 % aurait donné lieu à un profit (une perte) lié(e) à la juste valeur de 1 million de dollars.

**Placements dans des titres** La Banque PC détient des placements qui sont considérés comme faisant partie des titres liquides qu'elle doit détenir afin de respecter le ratio de liquidité à court terme. Au 9 octobre 2021, un montant de 116 millions de dollars de titres évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (117 millions de dollars au 3 octobre 2020; 117 millions de dollars au 2 janvier 2021) était inscrit dans les autres actifs et placements à court terme. La Banque PC a comptabilisé une perte latente liée à la juste valeur négligeable au troisième trimestre de 2021 (profit latent lié à la juste valeur négligeable en 2020) et une perte latente liée à la juste valeur négligeable pour l'exercice à ce jour (profit latent lié à la juste valeur négligeable en 2020) dans les autres éléments du résultat global relativement à ces placements.

**Autres dérivés** La société a recours à des contrats à terme sur obligations et à des swaps de taux d'intérêt pour gérer le risque prévu lié aux fluctuations des taux d'intérêt sur les émissions futures de titres de créance. Elle a également recours à des contrats à terme normalisés, à des contrats d'options et à des contrats à terme de gré à gré pour gérer le risque prévu lié aux fluctuations des prix des marchandises et des cours de change dans le cadre de ses activités sous-jacentes. Les tableaux qui suivent présentent un résumé des justes valeurs comptabilisées aux bilans consolidés résumés intermédiaires non audités et des profits nets réalisés et latents (pertes nettes réalisées et latentes), avant l'impôt sur le résultat, lié(e)s aux autres dérivés de la société :

	(16 semaines)			9 octobre 2021 (40 semaines)	
(en millions de dollars canadiens)	Actif (passif) net lié à la juste valeur	Profit (perte) comptabilisé(e) dans les autres éléments du résultat global	Profit (perte) comptabilisé(e) dans le résultat d'exploitation	Profit (perte) comptabilisé(e) dans les autres éléments du résultat global	Profit (perte) comptabilisé(e) dans le résultat d'exploitation
<b>Dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie</b>					
Contrats de change à terme <sup>i)</sup>	— \$	— \$	— \$	— \$	(1) \$
Contrats à terme sur obligations <sup>ii)</sup>	—	2	(2)	5	(5)
Total des dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	— \$	2 \$	(2) \$	5 \$	(6) \$
<b>Dérivés non désignés comme faisant partie d'une relation de couverture officielle</b>					
Contrats de change et autres contrats à terme	(1) \$	— \$	2 \$	— \$	(4) \$
Autres dérivés non financiers	10	—	7	—	19
Total des dérivés non désignés comme faisant partie d'une relation de couverture officielle	9 \$	— \$	9 \$	— \$	15 \$
<b>Total des dérivés</b>	<b>9 \$</b>	<b>2 \$</b>	<b>7 \$</b>	<b>5 \$</b>	<b>9 \$</b>

i) La Banque PC a recours à des contrats de change à terme, d'une valeur notionnelle de 29 millions de dollars américains, pour gérer le risque de change lié à certains montants à payer en dollars américains. La juste valeur des dérivés est prise en compte dans les charges payées d'avance et autres actifs.

ii) La Banque PC a recours à des contrats à terme sur obligations, d'une valeur notionnelle de 30 millions de dollars, pour gérer le risque de taux d'intérêt lié aux émissions futures de titres de créance. La juste valeur des dérivés est prise en compte dans les charges payées d'avance et autres actifs.

	(16 semaines)			(40 semaines)	
(en millions de dollars canadiens)	Actif (passif) net lié à la juste valeur	Profit (perte) comptabilisé(e) dans les autres éléments du résultat global	Profit (perte) comptabilisé(e) dans le résultat d'exploitation	Profit (perte) comptabilisé(e) dans les autres éléments du résultat global	Profit (perte) comptabilisé(e) dans le résultat d'exploitation
<b>Dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie</b>					
Contrats à terme sur obligations <sup>i)</sup>	— \$	1 \$	(2) \$	(42) \$	(3) \$
Swaps de taux d'intérêt <sup>ii)</sup>	(1)	2	(1)	—	(3)
Total des dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	(1) \$	3 \$	(3) \$	(42) \$	(6) \$
<b>Dérivés non désignés comme faisant partie d'une relation de couverture officielle</b>					
Contrats de change et autres contrats à terme	1 \$	— \$	(7) \$	— \$	11 \$
Autres dérivés non financiers	(15)	—	(1)	—	(31)
Total des dérivés non désignés comme faisant partie d'une relation de couverture officielle	(14) \$	— \$	(8) \$	— \$	(20) \$
<b>Total des dérivés</b>	<b>(15) \$</b>	<b>3 \$</b>	<b>(11) \$</b>	<b>(42) \$</b>	<b>(26) \$</b>

- i) La Banque PC a réglé des contrats à terme sur obligations de 200 millions de dollars au troisième trimestre de 2020 (se reporter à la note 8). Les contrats à terme sur obligations avaient pour objectif de couvrir le risque de taux d'intérêt visant les billets de 300 millions de dollars d'Eagle émis au cours du troisième trimestre de 2020.
- ii) La Banque PC a recours à des swaps de taux d'intérêt, d'une valeur notionnelle de 300 millions de dollars, pour gérer le risque de taux d'intérêt lié aux émissions futures de titres de créance. La juste valeur des dérivés est prise en compte dans les fournisseurs et autres passifs.

#### Note 18. Passifs éventuels

Dans le cours normal de ses activités, la société est partie et éventuellement assujettie à des actions et à des procédures en justice. De plus, la société est régulièrement assujettie à des vérifications de la part de diverses autorités fiscales. Par conséquent, il peut arriver à l'occasion que les autorités fiscales ne soient pas en accord avec les positions et les conclusions adoptées par la société dans ses déclarations de revenus, ou que la législation soit modifiée ou que son interprétation vienne à changer, ce qui pourrait donner lieu à des avis de nouvelles cotisations.

Il existe un certain nombre d'incertitudes entourant ces questions, prises isolément ou dans leur ensemble, et, par conséquent, il est possible que l'issue ultime de ces questions puisse nuire considérablement à la réputation de la société, à ses activités, à sa situation financière et à sa performance au cours de périodes futures. À l'heure actuelle, il est impossible de prédire avec certitude l'issue des actions et des procédures en justice de la société. La direction évalue régulièrement sa position quant au caractère adéquat des charges à payer et des provisions liées à ces questions et elle effectue les ajustements nécessaires, le cas échéant.

Ce qui suit décrit les actions en justice importantes de la société :

Shoppers Drug Mart/Pharmaprix s'est vu signifier une déclaration modifiée relative à un recours collectif, déclaration qui a été déposée auprès de la Cour supérieure de justice de l'Ontario (la « Cour supérieure ») par deux pharmaciens propriétaires titulaires d'une licence, qui réclament des dommages-intérêts de 500 millions de dollars fondés sur diverses allégations de violation des accords conclus par Shoppers Drug Mart/Pharmaprix avec les pharmaciens propriétaires. Le recours collectif englobe l'ensemble des pharmaciens propriétaires titulaires d'une licence, actuels et anciens, résidant au Canada, mais ailleurs qu'au Québec, qui sont parties aux accords que Shoppers Drug Mart/Pharmaprix a conclus avec ses pharmaciens propriétaires au moyen de formulaires en 2002 et en 2010. Le 9 juillet 2013, la Cour supérieure a confirmé un recours collectif à certaines parties de la poursuite. La Cour supérieure a imposé une date limite pour soumettre une réclamation au titre du recours collectif en se fondant sur la date d'approbation de la requête en certification. Les pharmaciens devenus pharmaciens propriétaires après le 9 juillet 2013 ne sont pas parties au recours collectif. La société juge cette réclamation sans fondement et se défend vigoureusement. La société n'a pas de charges à payer importantes et n'a pas constitué de provisions importantes au titre de ce litige dans ses états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités.

En 2017, la société et Weston ont annoncé avoir pris des mesures en raison de leur rôle dans l'accord visant la fixation des prix à l'échelle du secteur d'activité concernant certains produits de boulangerie emballés. L'accord portait sur la coordination des prix de détail et de gros de certains produits de boulangerie emballés sur une période allant de la fin de 2001 à mars 2015. Aux termes de cet accord, les participants augmentaient régulièrement les prix de manière coordonnée. Des poursuites en recours collectif ont été entreprises contre la société et Weston ainsi qu'un certain nombre d'autres importants magasins d'alimentation et un autre grossiste de boulangerie. Il est trop tôt pour prédire l'issue de ces poursuites. Ni la société ni Weston n'estime que la résolution ultime de ces poursuites aura des incidences défavorables importantes sur leur situation ou leurs perspectives financières. Les soldes de trésorerie de la société excèdent de loin tout scénario raisonnable de dommages-intérêts, et par conséquent, la société ne prévoit pas de répercussions sur ses dividendes, sa politique de dividendes ou son régime de rachat d'actions. En 2021 ou avant, la société n'a comptabilisé aucun montant en lien avec la responsabilité civile éventuelle liée aux poursuites en recours collectif du fait que le montant de la responsabilité ne peut être estimé de manière fiable à l'heure actuelle. La société continuera d'évaluer si une provision au titre de la responsabilité civile liée aux poursuites en recours collectif peut être estimée de façon fiable et comptabilisera un montant dans la période au cours de laquelle une estimation fiable de la responsabilité sera établie ou que les poursuites seront réglées, selon la première des occurrences à survenir. Par suite de l'admission de leur participation à l'accord et de leur coopération à l'enquête du Bureau de la concurrence, la société et Weston ne feront pas l'objet d'accusations criminelles ou de sanctions pénales.

En août 2018, la province de la Colombie-Britannique a déposé un recours collectif contre de nombreux fabricants et distributeurs d'opioïdes, dont la société et ses filiales, Shoppers Drug Mart Inc. et Sanis Health Inc. Le recours porte sur des allégations d'infractions à la Loi sur la concurrence, d'assertions frauduleuses et inexacts ainsi que de tromperie et négligence. Il réclame un montant indéterminé de dommages-intérêts au titre des charges engagées par le gouvernement fédéral, les provinces et les territoires du Canada dans le paiement d'ordonnances d'opioïdes et d'autres coûts de soins de santé liés à la dépendance aux opioïdes au Canada. Le recours contre Les Compagnies Loblaw Limitée a été abandonné au cours du deuxième trimestre de 2021. En mai 2019, deux autres recours collectifs liés aux opioïdes ont été intentés en Ontario et au Québec contre un important groupe de défendeurs, dont Sanis Health Inc. En décembre 2019, un autre recours collectif lié aux opioïdes a été intenté en Colombie-Britannique contre un important groupe de défendeurs, dont Sanis Health Inc., Shoppers Drug Mart Inc. et la société. Les allégations formulées dans les recours collectifs de l'Ontario, du Québec et de la Colombie-Britannique sont similaires aux allégations contre des défendeurs fabricants d'opioïdes formulées dans le recours collectif de la province de la Colombie-Britannique, à la différence que ces réclamations datées de mai 2019 et de décembre 2019 visent le recouvrement de dommages-intérêts au nom des usagers d'opioïdes directement. En avril 2021, la société, Shoppers Drug Mart Inc. et Sanis Health Inc. ont été notifiées d'un autre recours collectif lié aux opioïdes intenté en Alberta contre plusieurs défendeurs. La demande vise à obtenir des dommages-intérêts au nom des municipalités et des gouvernements locaux en ce qui concerne les coûts de sécurité publique, de services sociaux et de justice pénale prétendument engagés en raison de la crise des opioïdes.

En septembre 2021, la société, Shoppers Drug Mart Inc. et Sanis Health Inc. ont été notifiées d'un recours collectif intenté par la Nation crie de Peter Ballantyne et la bande indienne de Lac La Ronge au nom de l'ensemble des communautés et des gouvernements autochtones, Métis, Premières nations et Inuits du Canada visant à recouvrer les coûts engagés par ceux-ci en raison de la crise des opioïdes, notamment les coûts de soins de santé, les coûts des services policiers et les coûts sociétaux. La société estime que ces recours sont sans fondement et elle se défend vigoureusement. Aucune charge à payer ni aucune provision importantes au titre de ces recours ne sont comptabilisées dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités.

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

**Dispositions d'indemnisation** De temps à autre, la société conclut des ententes dans le cours normal de ses activités, notamment des ententes de service et d'impartition et des contrats de location dans le cadre d'acquisitions ou de cessions d'entreprises ou d'actifs, et d'autres types d'ententes commerciales. De par leur nature, ces ententes peuvent prévoir des indemnisations à des contreparties. Ces dispositions d'indemnisation peuvent toucher des violations de déclarations ou de garanties ou des réclamations futures à l'égard de certains passifs, notamment en ce qui a trait à des questions fiscales ou environnementales. Ces dispositions d'indemnisation sont de durées variées et peuvent s'échelonner sur une période illimitée. De plus, les modalités de ces dispositions d'indemnisation comportent des montants variés, et certaines dispositions d'indemnisation ne prévoient pas de montant d'indemnisation maximal éventuel. Les montants d'indemnisation dépendent de l'issue d'événements futurs éventuels dont, pour le moment, ni la nature ni la probabilité ne peuvent être prévues. Par conséquent, la société n'est pas en mesure d'estimer de façon raisonnable le total de son passif éventuel maximal relativement aux dispositions d'indemnisation. Par le passé, la société n'a versé aucun montant important au titre de telles dispositions d'indemnisation.

#### **Note 19. Transactions entre parties liées**

**Fonds de capital de risque** En 2020, Loblaw, Weston et une filiale entièrement détenue de Wittington sont devenues les commanditaires d'une société en commandite constituée par Wittington (le « fonds de capital de risque »). Le commandité du fonds de capital de risque est la filiale entièrement détenue de Wittington, qui a retenu les services d'un gestionnaire de fonds externe pour veiller sur le fonds de capital de risque. Le fonds de capital de risque a pour objectif de réaliser des investissements de capital de risque dans des entreprises novatrices nord-américaines axées sur les technologies des secteurs du commerce, des soins de santé et de l'alimentation, à chaque étape du cycle de démarrage. Chacun des trois commanditaires détient une participation de 33 % dans le fonds de capital de risque. Le montant en capital engagé par la société s'élève à 33 millions de dollars sur une période de 10 ans. À ce jour, la société a investi 14 millions de dollars dans le fonds de capital de risque, dont 2 millions de dollars (6 millions de dollars en 2020) et 8 millions de dollars (6 millions de dollars en 2020), respectivement, au cours du troisième trimestre et pour l'exercice 2021 à ce jour (voir la note 11).

**Vente de Weston Foods** Après la clôture du troisième trimestre de 2021, Weston a annoncé qu'elle avait signé des ententes définitives distinctes visant la vente de ses activités de produits de boulangerie frais et surgelés ainsi que de ses activités de produits de boulangerie de longue conservation de Weston Foods. La société s'est engagée à conclure une convention d'approvisionnement avec les acheteurs de chacune de ces activités à la clôture de chacune de ces ventes.

**Note 20. Informations sectorielles**

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

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

Le principal décideur en matière d'exploitation de la société évalue les résultats sectoriels en se fondant sur le montant ajusté du BAIIA<sup>2)</sup> et le montant ajusté du résultat d'exploitation<sup>2)</sup>, tels qu'ils sont présentés périodiquement à la direction interne.

L'information portant sur chaque secteur d'exploitation à présenter est incluse ci-dessous :

(en millions de dollars canadiens)	9 octobre 2021 (16 semaines)				3 octobre 2020 <sup>iii)</sup> (16 semaines)			
	Vente au détail	Services financiers	Éliminations <sup>i)</sup>	Total	Vente au détail	Services financiers	Éliminations <sup>i)</sup>	Total
<b>Produits<sup>ii)</sup></b>	<b>15 831 \$</b>	<b>297 \$</b>	<b>(78) \$</b>	<b>16 050 \$</b>	15 464 \$	278 \$	(71) \$	15 671 \$
Résultat d'exploitation	816 \$	47 \$	— \$	863 \$	674 \$	44 \$	— \$	718 \$
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	187	16	—	203	205	23	—	228
<b>Bénéfice avant impôt sur le résultat</b>	<b>629 \$</b>	<b>31 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>660 \$</b>	469 \$	21 \$	— \$	490 \$
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>816 \$</b>	<b>47 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>863 \$</b>	674 \$	44 \$	— \$	718 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	807	10	—	817	789	6	—	795
Éléments d'ajustement <sup>iii)</sup>	149	—	—	149	160	—	—	160
Moins : amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	(155)	—	—	(155)	(155)	—	—	(155)
Montant ajusté du BAIIA <sup>iii)</sup>	1 617 \$	57 \$	— \$	1 674 \$	1 468 \$	50 \$	— \$	1 518 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles <sup>iv)</sup>	652	10	—	662	634	6	—	640
<b>Montant ajusté du résultat d'exploitation</b>	<b>965 \$</b>	<b>47 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>1 012 \$</b>	834 \$	44 \$	— \$	878 \$

- i) Les colonnes Éliminations comprennent le reclassement des produits liés aux récompenses axées sur la fidélisation du programme MasterCard<sup>MD</sup> Services financiers le Choix du Président<sup>MD</sup> du secteur Services financiers.
- ii) Les produits tirés du secteur Services financiers comprennent des produits d'intérêts de 108 millions de dollars (107 millions de dollars en 2020).
- iii) Certains éléments sont exclus du résultat d'exploitation afin de déterminer le montant ajusté du BAIIA<sup>2)</sup>. La direction utilise le montant ajusté du BAIIA<sup>2)</sup> à l'interne pour analyser la performance sous-jacente du secteur. Les chiffres comparatifs ont été retraités pour les rendre conformes à la nouvelle méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR entrée en vigueur à l'exercice 2021. Aux termes de la nouvelle méthode, la société n'apportera plus d'ajustements pour tenir compte des pertes de valeur d'immobilisations corporelles et autres pertes de valeur connexes (déduction faite des reprises), de certaines charges de restructuration et autres charges connexes, des frais de règlement au titre des régimes de retraite, des modifications des taux d'impôt des sociétés prévus par la loi et d'autres éléments. Se reporter au Rapport annuel de 2020 – Revue financière de la société pour obtenir des renseignements sur le changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR.
- iv) Aux fins du calcul du montant ajusté du BAIIA<sup>2)</sup>, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ne tiennent pas compte d'une charge d'amortissement de 155 millions de dollars (155 millions de dollars en 2020) liée aux immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix.

	9 octobre 2021 (40 semaines)				3 octobre 2020 <sup>iii)</sup> (40 semaines)			
(en millions de dollars canadiens)	Vente au détail	Services financiers	Éliminations <sup>i)</sup>	Total	Vente au détail	Services financiers	Éliminations <sup>i)</sup>	Total
<b>Produits<sup>ii)</sup></b>	<b>39 783 \$</b>	<b>822 \$</b>	<b>(192) \$</b>	<b>40 413 \$</b>	38 816 \$	777 \$	(165) \$	39 428 \$
Résultat d'exploitation	2 077 \$	155 \$	— \$	2 232 \$	1 582 \$	81 \$	— \$	1 663 \$
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	476	48	—	524	509	67	—	576
<b>Bénéfice avant impôt sur le résultat</b>	<b>1 601 \$</b>	<b>107 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>1 708 \$</b>	1 073 \$	14 \$	— \$	1 087 \$
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 077 \$</b>	<b>155 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>2 232 \$</b>	1 582 \$	81 \$	— \$	1 663 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	2 011	30	—	2 041	1 971	16	—	1 987
Éléments d'ajustement <sup>iii)</sup>	379	—	—	379	433	—	—	433
Moins : amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	(389)	—	—	(389)	(392)	—	—	(392)
Montant ajusté du BAIIA <sup>iii)</sup>	4 078 \$	185 \$	— \$	4 263 \$	3 594 \$	97 \$	— \$	3 691 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles <sup>iv)</sup>	1 622	30	—	1 652	1 579	16	—	1 595
<b>Montant ajusté du résultat d'exploitation</b>	<b>2 456 \$</b>	<b>155 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>2 611 \$</b>	2 015 \$	81 \$	— \$	2 096 \$

- i) Les colonnes Éliminations comprennent le reclassement des produits liés aux récompenses axées sur la fidélisation du programme MasterCard<sup>MD</sup> Services financiers le Choix du Président<sup>MD</sup> du secteur Services financiers.
- ii) Les produits tirés du secteur Services financiers comprennent des produits d'intérêts de 316 millions de dollars (349 millions de dollars en 2020).
- iii) Certains éléments sont exclus du résultat d'exploitation afin de déterminer le montant ajusté du BAIIA<sup>2)</sup>. La direction utilise le montant ajusté du BAIIA<sup>2)</sup> à l'interne pour analyser la performance sous-jacente du secteur. Les chiffres comparatifs ont été retraités pour les rendre conformes à la nouvelle méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR entrée en vigueur à l'exercice 2021. Aux termes de la nouvelle méthode, la société n'apportera plus d'ajustements pour tenir compte des pertes de valeur d'immobilisations corporelles et autres pertes de valeur connexes (déduction faite des reprises), de certaines charges de restructuration et autres charges connexes, des frais de règlement au titre des régimes de retraite, des modifications des taux d'impôt des sociétés prévus par la loi et d'autres éléments. Se reporter au Rapport annuel de 2020 – Revue financière de la société pour obtenir des renseignements sur le changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR.
- iv) Aux fins du calcul du montant ajusté du BAIIA<sup>2)</sup>, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ne tiennent pas compte d'une charge d'amortissement de 389 millions de dollars (392 millions de dollars en 2020) liée aux immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

Les produits de la société, en fonction du type de biens ou de services, font l'objet d'un rapprochement avec les produits sectoriels de la société dans le tableau qui suit :

(en millions de dollars canadiens)	9 octobre 2021 (16 semaines)	3 octobre 2020 (16 semaines)	9 octobre 2021 (40 semaines)	3 octobre 2020 (40 semaines)
Alimentation au détail	11 382 \$	11 215 \$	28 739 \$	28 294 \$
Pharmacies au détail				
Médicaments sur ordonnance	2 226 \$	2 128 \$	5 496 \$	5 052 \$
Produits de l'avant du magasin	2 223	2 121	5 548	5 470
	4 449 \$	4 249 \$	11 044 \$	10 522 \$
Total du secteur Vente au détail	15 831 \$	15 464 \$	39 783 \$	38 816 \$
Services financiers	297	278	822	777
Éliminations <sup>i)</sup>	(78)	(71)	(192)	(165)
Total	16 050 \$	15 671 \$	40 413 \$	39 428 \$

i) Les colonnes Éliminations comprennent le reclassement des produits liés aux récompenses axées sur la fidélisation du programme MasterCard<sup>MD</sup> Services financiers le Choix du Président du secteur Services financiers.

(en millions de dollars canadiens)	Au 9 octobre 2021	Au 3 octobre 2020	Au 2 janvier 2021
<b>Total des actifs</b>			
Vente au détail	31 490 \$	31 284 \$	31 297 \$
Services financiers	4 468	4 584	4 573
	35 958 \$	35 868 \$	35 870 \$

(en millions de dollars canadiens)	9 octobre 2021 (16 semaines)	3 octobre 2020 (16 semaines)	9 octobre 2021 (40 semaines)	3 octobre 2020 (40 semaines)
<b>Entrées d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles</b>				
Vente au détail <sup>i)</sup>	324 \$	389 \$	773 \$	781 \$
Services financiers	6	7	18	25
	330 \$	396 \$	791 \$	806 \$

i) Au troisième trimestre de 2021 et pour l'exercice 2021 à ce jour, les entrées d'immobilisations corporelles du secteur Vente au détail ont compris des paiements anticipés respectifs de néant et de 1 million de dollars qui ont été effectués en 2020 et transférés en provenance des autres actifs en 2021. Au cours du troisième trimestre de 2020 et des neuf premiers mois de 2020, les entrées d'immobilisations corporelles du secteur Vente au détail ont compris des paiements anticipés respectifs de 16 millions de dollars et de 66 millions de dollars qui ont été effectués en 2019 et transférés en provenance des autres actifs en 2020.

### Note 21. Événement postérieur à la date de clôture

Après la clôture du troisième trimestre de 2021, la société a finalisé des plans d'optimisation du réseau qui entraîneront des conversions de bannières, des fermetures et des redimensionnements d'environ 20 magasins de détail non rentables à l'échelle de plusieurs bannières et formats, dont la majorité seront des conversions de bannières et 3 seront des fermetures au sein du secteur de l'alimentation de détail. La société prévoit comptabiliser des charges d'environ 25 à 35 millions de dollars dans le cadre de cette optimisation du réseau.

## Sommaire financier<sup>1)</sup>

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

	<b>2021</b> <b>(16 semaines)</b>	2020 <sup>3)</sup> (16 semaines)
<b>Résultats d'exploitation consolidés</b>		
Produits	<b>16 050 \$</b>	15 671 \$
Augmentation des produits	<b>2,4 %</b>	6,9 %
Résultat d'exploitation	<b>863 \$</b>	718 \$
Montant ajusté du BAIIA <sup>2)</sup>	<b>1 674</b>	1 518
Montant ajusté de la marge du BAIIA <sup>2)</sup>	<b>10,4 %</b>	9,7 %
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	<b>203 \$</b>	228 \$
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières <sup>2)</sup>	<b>203</b>	228
Bénéfice net	<b>488</b>	360
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	<b>434</b>	345
Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	<b>431</b>	342
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société <sup>2)</sup>	<b>540</b>	459
<b>Résultat consolidé par action ordinaire (en dollars)</b>		
Bénéfice net dilué	<b>1,27 \$</b>	0,96 \$
Montant ajusté du bénéfice net dilué <sup>2)</sup>	<b>1,59 \$</b>	1,28 \$
<b>Situation financière et flux de trésorerie consolidés</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie et placements à court terme	<b>2 373 \$</b>	1 844 \$
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation	<b>1 316</b>	1 063
Dépenses d'investissement	<b>330</b>	396
Flux de trésorerie disponibles <sup>2)</sup>	<b>455</b>	121
<b>Mesures financières</b>		
Ratio de la dette du secteur Vente au détail sur le montant ajusté du BAIIA <sup>2)</sup> du secteur Vente au détail sur une base annuelle	<b>2,6 x</b>	2,9 x
Montant ajusté du rendement des capitaux propres <sup>2)</sup> sur une base annuelle	<b>16,7 %</b>	12,7 %
Montant ajusté du rendement du capital <sup>2)</sup> sur une base annuelle	<b>9,8 %</b>	7,5 %

## Sommaire financier<sup>1)</sup>

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

	<b>2021</b> <b>(16 semaines)</b>	2020 <sup>3)</sup> (16 semaines)
<b>Résultat d'exploitation du secteur Vente au détail</b>		
Chiffre d'affaires	<b>15 831 \$</b>	15 464 \$
Résultat d'exploitation	<b>816</b>	674
Montant ajusté de la marge brute <sup>2)</sup>	<b>4 856</b>	4 534
Montant ajusté de la marge brute en pourcentage <sup>2)</sup>	<b>30,7 %</b>	29,3 %
Montant ajusté du BAIIA <sup>2)</sup>	<b>1 617 \$</b>	1 468 \$
Montant ajusté de la marge du BAIIA <sup>2)</sup>	<b>10,2 %</b>	9,5 %
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	<b>807 \$</b>	789 \$
<b>Statistiques d'exploitation du secteur Vente au détail</b>		
Augmentation du chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail	<b>0,2 %</b>	6,9 %
Augmentation du chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail	<b>4,4 %</b>	6,1 %
Superficie totale de vente au détail (en millions de pieds carrés)	<b>71,2</b>	70,9
Nombre de magasins détenus par la société	<b>550</b>	551
Nombre de magasins franchisés	<b>546</b>	540
Nombre de pharmacies détenues par des pharmaciens propriétaires	<b>1 343</b>	1 347
<b>Résultats d'exploitation du secteur Services financiers</b>		
Produits	<b>297 \$</b>	278 \$
Bénéfice avant impôt sur le résultat	<b>31</b>	21
<b>Mesures et statistiques d'exploitation du secteur Services financiers</b>		
Montant net moyen des créances sur cartes de crédit trimestrielles	<b>3 050 \$</b>	3 179 \$
Créances sur cartes de crédit	<b>3 154</b>	3 008
Compte de correction de valeur des créances sur cartes de crédit	<b>205</b>	247
Rendement annualisé sur le montant brut moyen des créances sur cartes de crédit trimestrielles	<b>12,8 %</b>	13,4 %
Taux annualisé des pertes sur créances sur le montant brut moyen des créances sur cartes de crédit trimestrielles	<b>2,7 %</b>	3,7 %

### Notes de fin de document des résultats financiers et du sommaire financier

- 1) Pour les définitions et les ratios de nature financière, voir le glossaire du Rapport annuel de 2020 – Revue financière de la société, à la page 142.
- 2) Voir la rubrique 11, « Mesures financières non conformes aux PCGR », du rapport de gestion de la société, qui comprend le rapprochement de ces mesures non conformes aux PCGR avec les mesures conformes aux PCGR les plus directement comparables.
- 3) Certains chiffres comparatifs ont été retraités pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour l'exercice à l'étude.

## Profil de la société

Les Compagnies Loblaw Limitée (« Loblaw ») est le chef de file canadien dans les domaines de l'alimentation et de la pharmacie ainsi que le plus important détaillant au pays. Loblaw offre aux Canadiens des produits alimentaires, de pharmacie, de soins de santé et de beauté, des vêtements, des articles de marchandise générale, des services financiers ainsi que des produits et services de téléphonie mobile. Loblaw, ses franchisés et ses pharmaciens propriétaires figurent parmi les plus importants employeurs du secteur privé au Canada, comptant plus de 190 000 employés à temps plein et à temps partiel travaillant dans plus de 2 400 magasins détenus par la société, magasins franchisés et établissements détenus par des pharmaciens propriétaires.

La raison d'être de Loblaw, soit *Vivre bien, vivre pleinement*<sup>MD</sup>, met à l'avant-plan les besoins et le bien-être de l'ensemble des consommateurs qui visitent ses magasins et y effectuent un milliard de transactions annuellement. Loblaw est en mesure de répondre à ces besoins, voire de dépasser les attentes de la clientèle, de multiples façons, ce qui inclut notamment ses établissements bien situés; ses quelque 1 050 magasins d'alimentation, tant de type escompte que de spécialité; ses pharmacies offrant des services complets situées dans près de 1 400 établissements *Shoppers Drug Mart*<sup>MD</sup>/*Pharmaprix*<sup>MD</sup> et près de 500 magasins de Loblaw; ses services financiers offerts par l'entremise des *Services financiers le Choix du Président*<sup>MD</sup>; ses vêtements mode de marque *Joe Fresh*<sup>MD</sup> à prix abordables pour toute la famille; et quatre des marques les plus populaires au Canada, soit *Life Brand*<sup>MD</sup>, *Délices du marché*<sup>MC</sup>, *sans nom*<sup>MD</sup> et *le Choix du Président*<sup>MD</sup>.

## Marques de commerce

Les Compagnies Loblaw Limitée et ses filiales sont propriétaires d'un certain nombre de marques de commerce. Plusieurs filiales utilisent sous licence d'autres marques de commerce. Ces marques de commerce sont la propriété exclusive de Les Compagnies Loblaw Limitée ou du concédant de licence et, lorsqu'elles sont mentionnées dans le présent rapport, elles figurent en italique.

## Renseignements à l'intention des actionnaires

### Agent comptable des registres et agent des transferts

Services aux investisseurs Computershare Inc. 100, University Avenue Toronto, Canada M5J 2Y1	Sans frais : 1-800-564-6253 (Canada et États-Unis) Télécopieur : 416-263-9394 Télécopieur sans frais : 1-888-453-0330 Accès direct à l'échelle internationale : 514-982-7555
---	---

Pour procéder à un changement d'adresse ou mettre fin à des envois multiples, ou pour toute autre requête concernant votre compte d'actionnaire, veuillez communiquer avec les Services aux investisseurs Computershare Inc.

### Relations avec les investisseurs

Personne-ressource pour les investisseurs : Roy MacDonald Vice-président, Relations avec les investisseurs 905-861-2243 investor@loblaw.ca	Personne-ressource pour les médias : Kevin Groh Vice-président principal, Affaires corporatives et communications 905-861-2437 pr@loblaw.ca
--	---

Des informations financières supplémentaires ont été transmises par voie électronique à diverses autorités en valeurs mobilières du Canada par l'intermédiaire du Système électronique de données, d'analyse et de recherche (« SEDAR ») et du Bureau du surintendant des institutions financières (le « BSIF »), organisme de réglementation principal de la Banque le Choix du Président, filiale de la société. La société procède à un appel à l'intention des analystes peu de temps après la publication de ses résultats financiers trimestriels. Ces appels sont archivés sous l'onglet « Investisseurs » du site Web de la société, à l'adresse loblaw.ca.

## Téléconférence et webémission

Les Compagnies Loblaw Limitée tiendra une téléconférence et une webémission le 17 novembre 2021 à 10 h (HE).

Pour accéder à la téléconférence, prière de composer le 416-764-8688 ou le 888-390-0546. La rediffusion sera disponible deux heures environ après la téléconférence au 416-764-8677 ou au 888-390-0541, code d'accès 161802#. Pour accéder à la webémission, veuillez cliquer sur l'onglet « Investisseurs » du site loblaw.ca. Préinscription possible.

De plus amples renseignements sur la téléconférence et la webémission se trouvent sur le site Web de Les Compagnies Loblaw Limitée à l'adresse loblaw.ca.

loblaw.ca

pcexpress.ca

shoppersdrugmart.ca

pharmaprix.ca

pcfinancial.ca

lechoixdupresident.ca

pcoptimum.ca

joefresh.com

sansnom.ca

wellwise.ca

**Applis**

PC Express<sup>MC</sup>

PC Optimum<sup>MC</sup>

PC Santé

Shoppers Drug Mart<sup>®</sup>

PC Finance<sup>MD</sup>

Joe Fresh<sup>MD</sup>

Les Compagnies  
**Loblaw**  
Limitée