

## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

### Loblaw présente ses résultats pour le quatrième trimestre de 2015 et l'exercice clos le 2 janvier 2016<sup>1)</sup>

**BRAMPTON, ONTARIO Le 25 février 2016** Les Compagnies Loblaw limitée (TSX : L) (« Loblaw » ou la « société ») a annoncé aujourd'hui ses résultats financiers non audités pour le quatrième trimestre clos le 2 janvier 2016 et la publication de son Rapport annuel 2015 (le « rapport annuel ») qui comprend les états financiers consolidés audités et le rapport de gestion pour l'exercice clos le 2 janvier 2016. Le rapport annuel 2015 de la société sera disponible sous l'onglet Centre des investisseurs du site Web de la société à l'adresse [loblaw.ca](http://loblaw.ca) et sera déposé auprès de SEDAR et disponible à l'adresse [sedar.com](http://sedar.com).

« Je suis heureux d'annoncer que nous avons continué à respecter notre plan financier au quatrième trimestre. Nous avons enregistré un chiffre d'affaires des magasins comparables positif et des marges stables, réalisé une croissance du bénéfice d'exploitation et remboursé du capital à nos actionnaires au moyen de rachats d'actions grâce à notre solide bilan », a déclaré Galen G. Weston, président du Conseil et président de Les Compagnies Loblaw limitée.

« La société poursuit la mise en œuvre de son cadre stratégique et demeure fidèle à sa raison d'être, soit *profiter pleinement de la vie*, qui consistent à offrir la meilleure expérience dans le domaine alimentaire, à être les meilleurs en matière de produits de santé et beauté, à viser l'excellence sur le plan de l'exploitation et à générer de la croissance. Grâce à ce cadre, nous sommes bien positionnés pour mener à bien notre plan financier, malgré un contexte hautement concurrentiel et des pressions constantes exercées par la réforme du réseau de la santé. »

#### FAITS SAILLANTS DU QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2015

Les résultats comparatifs de la société reflètent l'incidence négative de l'inclusion de la 53<sup>e</sup> semaine de l'exercice 2014 (la « 53<sup>e</sup> semaine »). Cette 53<sup>e</sup> semaine a eu les incidences suivantes sur les résultats de la société pour le quatrième trimestre de 2014 et l'exercice 2014 en entier : une augmentation des ventes au détail de 789 millions de dollars, une augmentation du BAIIA de 71 millions de dollars, ainsi qu'une incidence estimée de 52 millions de dollars sur le bénéfice net et de 0,13 \$ sur le bénéfice net de base par action ordinaire.

À moins d'indication contraire, les faits saillants présentés ci-dessous ne tiennent pas compte de l'incidence de la 53<sup>e</sup> semaine :

- Les produits ont augmenté de 2,3 % comparativement à ceux inscrits au quatrième trimestre de 2014 pour s'établir à 10 865 millions de dollars.
- Le montant ajusté du BAIIA<sup>2</sup> a augmenté de 2 millions de dollars comparativement à celui inscrit au quatrième trimestre de 2014 pour s'établir à 881 millions de dollars.
- Le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail a augmenté de 2,2 % comparativement à celui inscrit au quatrième trimestre de 2014 pour s'établir à 10 606 millions de dollars.
  - Le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail (Loblaw) a augmenté de 3,1 % si l'on ne tient pas compte des postes d'essence et de l'incidence négative d'un changement apporté au modèle de distribution d'un fournisseur de produits du tabac.
  - Le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail (Shoppers Drug Mart/Pharmaprix) a augmenté de 5,0 %, le chiffre d'affaires des magasins comparables tirés des médicaments sur ordonnance ayant augmenté de 4,2 % et le chiffre d'affaires des magasins comparables tirés des produits de l'avant du magasin ayant augmenté de 5,7 %.

- Le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société<sup>2)</sup> a augmenté de 5,5 % comparativement à celui inscrit au quatrième trimestre de 2014 pour s'établir à 363 millions de dollars. Le montant ajusté du bénéfice net de base par action ordinaire<sup>2)</sup> a augmenté de 6,0 % comparativement à celui inscrit au quatrième trimestre de 2014 pour s'établir à 0,88 \$.
- Le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société a diminué de 34,4 % comparativement à celui inscrit au quatrième trimestre de 2014 pour s'établir à 128 millions de dollars (48,2 % comparativement à celui inscrit au quatrième trimestre de 2014 compte tenu de l'incidence négative de la 53<sup>e</sup> semaine). Le bénéfice net de base par action ordinaire a diminué de 34,0 % comparativement à celui inscrit au quatrième trimestre de 2014 pour s'établir à 0,31 \$ (48,3 % comparativement à celui inscrit au quatrième trimestre de 2014 compte tenu de l'incidence négative de la 53<sup>e</sup> semaine).
  - Le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société et le bénéfice net de base par action ordinaire rend compte de l'incidence négative de 112 millions de dollars de la dépréciation d'actifs accessoires du secteur des pharmacies au détail détenus en vue de la vente et de 55 millions de dollars de l'achèvement accéléré de la conversion de certains magasins d'alimentation en un modèle d'exploitation moins coûteux et plus efficace conformément aux modalités des conventions collectives (les « conventions collectives »).
- Au quatrième trimestre, la société a réalisé des synergies nettes d'environ 69 millions de dollars comparativement à celles de 49 millions de dollars inscrites au quatrième trimestre de 2014. En 2015, la société a réalisé des synergies de 242 millions de dollars (déduction faite des coûts connexes).
- La société a procédé au rachat de 2 920 000 actions aux fins d'annulation à un coût de 185 millions de dollars.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

Pour les périodes closes le 2 janvier 2016 et le 3 janvier 2015 (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2015	2014	Variation (en \$)	Variation (en %)	2015	2014	Variation (en \$)	Variation (en %)
	(12 semaines)	(13 semaines)			(52 semaines)	(53 semaines)		
<b>Produits</b>	<b>10 865 \$</b>	11 413 \$	(548) \$	(4,8) %	<b>45 394 \$</b>	42 611 \$	2 783 \$	6,5 %
<i>Produits, à l'exclusion de la 53<sup>e</sup> semaine<sup>ii)</sup></i>	<b>10 865</b>	10 624	241	2,3 %	<b>45 394</b>	41 822	3 572	8,5 %
Montant ajusté du BAIIA <sup>2)</sup>	<b>881 \$</b>	950 \$	(69) \$	(7,3) %	<b>3 549 \$</b>	3 227 \$	322 \$	10,0 %
<i>Montant ajusté du BAIIA<sup>2)</sup>, à l'exclusion de la 53<sup>e</sup> semaine<sup>ii)</sup></i>	<b>881</b>	879	2	0,2 %	<b>3 549</b>	3 156	393	12,5 %
Montant ajusté de la marge du BAIIA <sup>2)</sup>	<b>8,1%</b>	8,3%			<b>7,8%</b>	7,6%		
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société</b>	<b>131 \$</b>	247 \$	(116) \$	(47,0) %	<b>632 \$</b>	53 \$	579 \$	1 092,5 %
<b>Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société<sup>i)</sup></b>	<b>128</b>	247	(119)	(48,2) %	<b>625</b>	53	572	1 079,2 %
<i>Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société<sup>i)</sup>, à l'exclusion de la 53<sup>e</sup> semaine<sup>ii)</sup></i>	<b>128</b>	195	(67)	(34,4) %	<b>625</b>	1	624	62 400,0 %
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société <sup>2)</sup>	<b>363</b>	396	(33)	(8,3) %	<b>1 422</b>	1 217	205	16,8 %
<i>Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société<sup>2)</sup>, à l'exclusion de la 53<sup>e</sup> semaine<sup>ii)</sup></i>	<b>363</b>	344	19	5,5 %	<b>1 422</b>	1 165	257	22,1 %
<b>Bénéfice net de base par action ordinaire (en dollars)</b>	<b>0,31 \$</b>	0,60 \$	(0,29) \$	(48,3) %	<b>1,52 \$</b>	0,14 \$	1,38 \$	985,7 %
<i>Bénéfice net de base par action ordinaire, à l'exclusion de la 53<sup>e</sup> semaine<sup>ii)</sup> (en dollars)</i>	<b>0,31 \$</b>	0,47 \$	(0,16) \$	(34,0) %	<b>1,52 \$</b>	— \$	1,52 \$	100,0 %
Montant ajusté du bénéfice net de base par action ordinaire <sup>2)</sup> (en dollars)	<b>0,88 \$</b>	0,96 \$	(0,08) \$	(8,3) %	<b>3,46 \$</b>	3,20 \$	0,26 \$	8,1 %
<i>Montant ajusté du bénéfice net de base par action ordinaire<sup>2)</sup>, à l'exclusion de la 53<sup>e</sup> semaine<sup>ii)</sup> (en dollars)</i>	<b>0,88 \$</b>	0,83 \$	0,05 \$	6,0 %	<b>3,46 \$</b>	3,06 \$	0,40 \$	13,1 %
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base (en millions)	<b>410,7</b>	412,0			<b>411,5</b>	380,5		

- i) Le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société correspond au bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société, déduction faite des dividendes déclarés sur les actions privilégiées de deuxième rang, série B, de la société.
- ii) L'incidence de la 53<sup>e</sup> semaine sur le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société est estimée en se fondant sur le résultat d'exploitation de 71 millions de dollars de la 53<sup>e</sup> semaine et en appliquant le taux d'imposition effectif pour le quatrième trimestre de 2014. L'incidence de la 53<sup>e</sup> semaine sur le bénéfice net de base par action ordinaire est fondé sur le bénéfice net estimé disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pour le quatrième trimestre de 2014 et l'exercice 2014, respectivement.

Le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société<sup>2)</sup> s'est établi à 363 millions de dollars (0,88 \$ par action ordinaire) au quatrième trimestre de 2015 comparativement à 396 millions de dollars (0,96 \$ par action ordinaire) au quatrième trimestre de 2014. Le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société s'est établi à 128 millions de dollars (0,31 \$ par action ordinaire) au quatrième trimestre de 2015 comparativement à 247 millions de dollars (0,60 \$ par action ordinaire) au quatrième trimestre de 2014. Les résultats comparatifs de la société reflètent l'incidence négative de la 53<sup>e</sup> semaine de l'exercice 2014, comme il est indiqué dans le tableau ci-dessus.

Les comparaisons qui suivent ne tiennent pas compte de l'incidence de la 53<sup>e</sup> semaine.

Si l'on ne tient pas compte de la 53<sup>e</sup> semaine, le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société<sup>2)</sup> au quatrième trimestre de 2015 a augmenté de 19 millions de dollars (0,05 \$ par action ordinaire) comparativement à celui inscrit en 2014 pour s'établir à 363 millions de dollars (0,88 \$ par action ordinaire), en raison essentiellement de ce qui suit :

- une performance soutenue sur le plan de l'exploitation du secteur Vente au détail, malgré l'incidence de la réforme du réseau de la santé, conjuguée à l'incidence négative de transactions non récurrentes qui ont eu une incidence positive l'exercice précédent et l'incidence négative des cours de change;
- un apport positif des synergies nettes supplémentaires;
- une diminution des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles du secteur Vente au détail attribuable à une prolongation de la durée d'utilité estimée de certains systèmes de technologie de l'information (les « TI ») et à une diminution de l'amortissement des actifs plus âgés des systèmes de TI et d'autres actifs des magasins;
- une diminution du montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières<sup>2)</sup> découlant essentiellement de remboursements sur la facilité de crédit à terme non garantie de la société liée à l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix.

Le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société s'est établi à 128 millions de dollars (0,31 \$ par action ordinaire) au quatrième trimestre de 2015, en baisse de 67 millions de dollars (0,16 \$ par action ordinaire) comparativement à celui inscrit au quatrième trimestre de 2014. En plus des éléments dont il est question ci-dessus, la diminution du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société<sup>2)</sup> reflète l'incidence, d'un exercice à l'autre, des éléments importants suivants :

- l'incidence négative de 112 millions de dollars (0,20 \$ par action ordinaire) de la dépréciation d'actifs accessoires du secteur des pharmacies au détail détenus en vue de la vente;
- l'incidence négative de 55 millions de dollars (0,10 \$ par action ordinaire) de l'achèvement accéléré de la conversion de certains magasins d'alimentation en un modèle d'exploitation moins coûteux et plus efficace conformément aux modalités des conventions collectives;
- l'incidence négative de 33 millions de dollars (0,06 \$ par action ordinaire) d'une charge liée à l'évaluation des stocks ayant trait à la transition de tous ses magasins d'alimentation franchisés aux nouveaux systèmes de TI; facteurs en partie contrebalancés par
- l'incidence positive de 69 millions de dollars (0,12 \$ par action ordinaire) de la comptabilisation de l'augmentation liée la juste valeur des stocks de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix acquis et qui ont été vendus au cours de l'exercice précédent;
- l'incidence positive d'une diminution des charges d'intérêts nettes et autres charges financières essentiellement attribuable à l'ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie de 13 millions de dollars (0,04 \$ par action ordinaire).

## SECTEURS D'EXPLOITATION À PRÉSENTER

### Secteur Vente au détail

Pour les périodes closes le 2 janvier 2016 et le 3 janvier 2015 (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2015		2014		2015		2014	
	(12 semaines)	(13 semaines)	Variation (en \$)	Variation (en %)	(52 semaines)	(53 semaines)	Variation (en \$)	Variation (en %)
Chiffre d'affaires	<b>10 606 \$</b>	11 164 \$	(558) \$	(5,0) %	<b>\$ 44 469</b>	41 731 \$	2 738 \$	6,6 %
<i>Chiffre d'affaires, à l'exclusion de la 53<sup>e</sup> semaine</i>	<b>10 606</b>	10 375	231	2,2 %	<b>44 469</b>	40 942	3 527	8,6 %
Marge brute	<b>2 794</b>	2 925	(131)	(4,5) %	<b>11 689</b>	9 734	1 955	20,1 %
<i>Marge brute, à l'exclusion de la 53<sup>e</sup> semaine</i>	<b>2 794</b>	2 725	69	2,5 %	<b>11 689</b>	9 534	2 155	22,6 %
Montant ajusté de la marge brute <sup>2)</sup>	<b>2 844</b>	2 994	(150)	(5,0) %	<b>11 747</b>	10 722	1 025	9,6 %
<i>Montant ajusté de la marge brute<sup>2)</sup>, à l'exclusion de la 53<sup>e</sup> semaine</i>	<b>2 844</b>	2 794	50	1,8 %	<b>11 747</b>	10 522	1 225	11,6 %
Montant ajusté de la marge brute exprimé en pourcentage <sup>2)</sup>	<b>26,8 %</b>	26,8 %			<b>26,4 %</b>	25,7 %		
<i>Montant ajusté de la marge brute<sup>2)</sup> exprimé en pourcentage, à l'exclusion de la 53<sup>e</sup> semaine</i>	<b>26,8 %</b>	26,9 %			<b>26,4 %</b>	25,7 %		
Montant ajusté du BAIIA <sup>2)</sup>	<b>823 \$</b>	897 \$	(74) \$	(8,2) %	<b>\$ 3 352</b>	3 040 \$	312 \$	10,3 %
<i>Montant ajusté du BAIIA<sup>2)</sup>, à l'exclusion de la 53<sup>e</sup> semaine</i>	<b>823</b>	826	(3)	(0,4) %	<b>3 352</b>	2 969	383	12,9 %
Montant ajusté de la marge du BAIIA <sup>2)</sup>	<b>7,8 %</b>	8,0 %			<b>7,5 %</b>	7,3 %		
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	<b>369 \$</b>	388 \$	(19) \$	(4,9) %	<b>\$ 1 567</b>	1 453 \$	114 \$	7,8 %

Pour les périodes closes le 2 janvier 2016 et 3 janvier 2015	2015 (12 semaines)	2014 <sup>3)</sup> (12 semaines)	2015 (52 semaines)	2014 (52 semaines)
Augmentation du chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail	<b>2,4 %</b>	2,4 %	<b>1,9 %</b>	2,0 %
Augmentation du chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail	<b>5,0 %</b>	3,8 %	<b>4,3 %</b>	2,6 %
Augmentation du chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des médicaments sur ordonnance	<b>4,2 %</b>	4,2 %	<b>3,7 %</b>	2,7 %
Augmentation du chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des produits de l'avant du magasin	<b>5,7 %</b>	3,6 %	<b>4,7 %</b>	2,4 %

Les résultats comparatifs du secteur Vente au détail de la société reflètent l'incidence négative de l'inclusion de la 53<sup>e</sup> semaine dont il est question ci-dessus.

**Chiffre d'affaires** Le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail s'est établi à 10 606 millions de dollars au quatrième trimestre de 2015 comparativement à 11 164 millions de dollars au quatrième trimestre de 2014.

- Le chiffre d'affaires du secteur de l'alimentation au détail (Loblaws) s'est établi à 7 631 millions de dollars au quatrième trimestre de 2015 (8 110 millions de dollars en 2014) et celui du secteur des pharmacies au détail (Shoppers Drug Mart/Pharmaprix) s'est établi à 2 975 millions de dollars au quatrième trimestre de 2015 (3 054 millions de dollars en 2014).
  - Si l'on ne tient pas compte de l'incidence de la 53<sup>e</sup> semaine, le chiffre d'affaires du secteur de l'alimentation au détail s'est établi à 7 631 millions de dollars au quatrième trimestre de 2015 (7 536 millions de dollars en 2014) et celui du secteur des pharmacies au détail s'est établi à 2 975 millions de dollars au quatrième trimestre de 2015 (2 839 millions de dollars en 2014).

Si l'on ne tient pas compte de l'incidence de la 53<sup>e</sup> semaine de l'exercice 2014, le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail a augmenté de 231 millions de dollars comparativement à celui inscrit au quatrième trimestre de 2014, en raison essentiellement des facteurs suivants :

- Le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail a augmenté de 3,1 % au quatrième trimestre si l'on ne tient pas compte des postes d'essence (0,5 %) et de l'incidence négative d'un changement apporté au modèle de distribution d'un fournisseur de produits du tabac (0,2 %). Si l'on tient compte de ces éléments, le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail a augmenté de 2,4 % (2,4 % en 2014).
- L'inflation interne moyenne trimestrielle du prix des aliments du secteur de l'alimentation au détail de la société a été modérément supérieure (légèrement supérieure en 2014) à l'inflation nationale moyenne trimestrielle du prix des aliments de 4,1 % (3,5 % en 2014), calculée selon l'indice des prix à la consommation des aliments achetés au magasin (l'« IPC »). L'IPC ne traduit pas nécessairement l'incidence de l'inflation sur la composition spécifique de l'offre de produits vendus dans les magasins de la société.
- Le chiffre d'affaires du secteur des pharmacies au détail tient compte du chiffre d'affaires tiré des médicaments sur ordonnance de 1 315 millions de dollars, le chiffre d'affaires des magasins comparables ayant enregistré une hausse de 4,2 % (4,2 % en 2014), et du chiffre d'affaires tiré des produits de l'avant du magasin de 1 660 millions de dollars, le chiffre d'affaires des magasins comparables ayant enregistré une hausse de 5,7 % (3,6 % en 2014).
- Au cours des 12 derniers mois, la superficie nette en pieds carrés du secteur Vente au détail a diminué de 0,1 million de pieds carrés, ou 0,1 %, en raison essentiellement du plan de fermeture de magasins de la société annoncé au deuxième trimestre de 2015.
- En 2014, la société a modifié les ententes de redevances conclues avec les franchisés de certaines bannières, ce qui a entraîné une diminution annuelle du chiffre d'affaires et de la marge brute du secteur de l'alimentation au détail et une diminution correspondante des frais de vente et charges générales et administratives. Au quatrième trimestre de 2015, ces ententes modifiées ont eu une incidence négative de 32 millions de dollars sur le chiffre d'affaires et la marge brute du secteur de l'alimentation au détail, laquelle a toutefois été compensée par une incidence positive de 32 millions de dollars sur les frais de vente et les charges générales et administratives. En 2016, la société mettra en place ces ententes de redevances modifiées avec le reste des bannières franchisées, ce qui devrait entraîner une diminution annuelle supplémentaire du chiffre d'affaires et de la marge brute du secteur de l'alimentation au détail d'environ 60 millions de dollars et une diminution correspondante des frais de vente et charges générales et administratives.

**Montant ajusté de la marge brute<sup>2)</sup>** Le montant ajusté de la marge brute<sup>2)</sup> s'est établi à 2 844 millions de dollars au quatrième trimestre de 2015 comparativement à 2 994 millions de dollars au quatrième trimestre de 2014. Si l'on ne tient pas compte de l'incidence de la 53<sup>e</sup> semaine de l'exercice 2014, le montant ajusté de la marge brute<sup>2)</sup> a augmenté de 50 millions de dollars comparativement à celui inscrit au quatrième trimestre de 2014. Si l'on ne tient pas compte de l'incidence de la 53<sup>e</sup> semaine, le montant ajusté de la marge brute exprimé en pourcentage<sup>2)</sup> s'est établi à 26,8 %, en baisse de 10 points de base par rapport à celui inscrit au quatrième trimestre de 2014, et il rend compte de ce qui suit :

- l'incidence positive d'environ 30 points de base découlant de la consolidation de franchises, qui a commencé à se faire sentir au deuxième trimestre de 2015;
- l'incidence négative d'environ 30 points de base attribuable à la modification de certaines ententes de redevances conclues avec les franchisés dont il est question ci-dessus.

Si l'on ne tient pas compte de ces incidences, le montant ajusté de la marge brute exprimé en pourcentage<sup>2)</sup> a fléchi de 10 points de base comparativement au quatrième trimestre de 2014 et il rend compte des facteurs suivants :

- une diminution de la marge brute exprimée en pourcentage du secteur des pharmacies au détail essentiellement attribuable à l'incidence de la réforme du réseau de la santé; en partie contrebalancée par
- la réalisation de synergies opérationnelles tant dans le secteur de l'alimentation au détail que dans celui des pharmacies au détail.

**Montant ajusté du BAIIA<sup>2)</sup>** Le montant ajusté du BAIIA<sup>2)</sup> s'est établi à 823 millions de dollars au quatrième trimestre de 2015 comparativement à 897 millions de dollars au quatrième trimestre de 2014. Si l'on ne tient pas compte de l'incidence de la 53<sup>e</sup> semaine de l'exercice 2014, le montant ajusté du BAIIA<sup>2)</sup> a diminué de 3 millions de dollars comparativement à celui inscrit au quatrième trimestre de 2014 en raison de l'augmentation de 53 millions de dollars (ou 10 points de base) des frais de vente et charges générales et administratives, en partie contrebalancée par l'augmentation du montant ajusté de la marge brute<sup>2)</sup> dont il est question ci-dessus. L'augmentation des frais de vente et charges générales et administratives exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires reflète l'incidence des éléments suivants :

- l'incidence positive d'environ 30 points de base attribuable à la modification de certaines ententes de redevances conclues avec les franchisés dont il est question ci-dessus, laquelle a été entièrement prise en compte dans la marge brute dont il est question ci-dessus;
- l'incidence négative d'environ 30 points de base découlant de la consolidation de franchises.

Si l'on ne tient pas compte de ces incidences, les frais de vente et charges générales et administratives exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires sont demeurés essentiellement inchangés comparativement à ceux inscrits en 2014 et ils rendent compte des éléments suivants :

- des transactions non récurrentes qui avaient eu une incidence positive l'exercice précédent;
- l'incidence négative des cours de change;
- l'augmentation des coûts liés aux magasins et aux services aux magasins; facteurs en partie contrebalancés par
- les variations favorables de la juste valeur des investissements de la société dans ses magasins franchisés.

**Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles** Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont diminué de 19 millions de dollars au quatrième trimestre de 2015 comparativement à ceux inscrits au quatrième trimestre de 2014 pour s'établir à 369 millions de dollars, et ils tiennent compte d'un amortissement de 124 millions de dollars (124 millions de dollars en 2014) des immobilisations incorporelles lié à l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix. Si l'on ne tient pas compte de ce montant, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont diminué de 19 millions de dollars, en raison de ce qui suit :

- une prolongation de la durée d'utilité estimée de certains systèmes de TI;
- une diminution de l'amortissement des actifs plus âgés des systèmes de TI et d'autres actifs des magasins.

#### **Autres questions liées au secteur Vente au détail**

**Dépréciation d'actifs accessoires du secteur des pharmacies au détail détenus en vue de la vente** En 2015, la société a commencé à s'employer activement à vendre certains actifs des entreprises de soins de santé complémentaires de Shoppers. En conséquence, elle a comptabilisé, au quatrième trimestre, une charge de 112 millions de dollars liée à la dépréciation de ces actifs et à d'autres charges de restructuration connexes. Le calcul du montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société<sup>2)</sup> ne tient pas compte de cette charge. De ce montant de 112 millions de dollars, une tranche de 46 millions de dollars a été comptabilisée dans la marge brute et la tranche restante a été comptabilisée dans les frais de vente et charges générales et administratives. Après la clôture de l'exercice 2015, la société a conclu une entente visant la vente de certains de ces actifs. La société s'attend à ce que les opérations de dessaisissement se traduisent, sur une base annualisée, par une diminution du chiffre d'affaires d'environ 245 millions de dollars et une augmentation du montant ajusté du BAIIA<sup>2)</sup> de 14 millions de dollars.

**Évaluation des stocks** À la clôture de l'exercice 2015, la société avait mené à bien la transition de tous les magasins d'alimentation franchisés qu'elle détient aux nouveaux systèmes de TI comprenant un système de gestion de l'inventaire permanent. La réévaluation des stocks détenus par les franchisés à la suite de la mise en œuvre du système a entraîné une diminution de la valeur des stocks de 33 millions de dollars. Cette réévaluation s'est traduite par une charge dont une tranche de 4 millions de dollars a été comptabilisée dans la marge brute liée aux franchises consolidées et une tranche de 29 millions de dollars a été comptabilisée dans les frais de vente et charges générales et administratives liés aux franchises non consolidées. Le calcul du montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société<sup>2)</sup> ne tient pas compte de cette charge.

**Consolidation des franchises** À la clôture de l'exercice 2015, 85 franchises avaient été consolidées dans les résultats de la société et les incidences de la consolidation sur les résultats de la société se présentent comme suit :

(en millions de dollars canadiens)	2015 (12 semaines)	2015 (52 semaines)
Chiffre d'affaires	28 \$	56 \$
Marge brute	32	58
Montant ajusté de la marge brute <sup>2)</sup>	32	58
Montant ajusté du BAIIA <sup>2)</sup>	(4)	(12)
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	3	5
Perte nette attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(3)	(9)

La société s'attend à ce que les nouvelles franchises consolidées et les franchises actuellement consolidées donnent lieu à une augmentation d'environ 320 millions de dollars des produits, à une augmentation d'environ 40 millions de dollars du BAIIA<sup>2)</sup> et à une augmentation d'environ 20 millions de dollars des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles en 2016.

**Conclusion accélérée des conventions collectives** Au cours des cinq dernières années, la société a procédé à la conversion de magasins en un modèle d'exploitation moins coûteux et plus efficace conformément aux modalités des conventions collectives. La société était résolue à procéder à la conversion et a donc accéléré la conclusion de ces conventions collectives pour la majorité des magasins restants au quatrième trimestre de 2015. Toujours au quatrième trimestre de 2015, la société a inscrit, dans les frais de vente et charges générales et administratives, une charge de 55 millions de dollars liée à la conclusion de ce processus, charge qui a été exclue du calcul du montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société<sup>2)</sup>.

**Présentation future des informations financières** Le secteur Vente au détail, secteur d'exploitation à présenter de la société, regroupe les activités de vente au détail de la société et celles de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix du fait que toutes les activités de vente au détail de la société ont les mêmes caractéristiques économiques. Les informations financières portant sur le secteur d'exploitation à présenter Vente au détail sont présentées séparément dans les états financiers intermédiaires et annuels de la société. À partir de l'exercice 2016, la société limitera la quantité d'informations financières propres à Shoppers Drug Mart/Pharmaprix qui seront présentées séparément sous la rubrique consacrée au secteur d'exploitation à présenter Vente au détail. Tous les résultats de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix seront entièrement intégrés aux chiffres comparatifs de la société pour 2016, ce qui fera en sorte que, d'un exercice à l'autre, ils deviendront plus significatifs.

La société continuera à présenter les données relatives au chiffre d'affaires tiré des médicaments sur ordonnance et des produits de l'avant du magasin du secteur des pharmacies au détail dans la mesure où ces catégories cadrent encore avec la vision qu'a la société du secteur Vente au détail. Les informations relatives à la marge brute et au montant ajusté du BAIIA<sup>2)</sup> seront regroupées et engloberont les informations propres à certaines activités de détail seulement si ces informations sont importantes pour la compréhension des facteurs sous-jacents qui influent sur les résultats du secteur d'exploitation Vente au détail dans son ensemble.

### Secteur Services financiers<sup>3)</sup>

Pour les périodes closes le 2 janvier 2016 et le 3 janvier 2015

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

	2015 (12 semaines)	2014 (13 semaines)	Variation (en \$)	Variation (en %)	2015 (52 semaines)	2014 (53 semaines)	Variation (en \$)	Variation (en %)
Produits	240 \$	231 \$	9 \$	3,9 %	849 \$	810 \$	39 \$	4,8 %
Montant ajusté du BAIIA <sup>2)</sup>	51	51	—	— %	173	171	2	1,2 %
Bénéfice avant impôt sur le résultat	33	35	(2)	(5,7 %)	106	111	(5)	(4,5 %)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

	Au 2 janvier 2016	Au 3 janvier 2015	Variation (en \$)	Variation (en %)
Montant net moyen des créances sur cartes de crédit pour le trimestre	2 642 \$	2 535 \$	107 \$	4,2 %
Créances sur cartes de crédit	2 790	2 630	160	6,1 %
Compte de correction de valeur des créances sur cartes de crédit	54	54	—	— %
Rendement annualisé sur le montant brut moyen des créances sur cartes de crédit pour le trimestre	13,6 %	13,7 %		
Taux annualisé de pertes sur créances sur le montant brut moyen des créances sur cartes de crédit pour le trimestre	4,3 %	4,4 %		

**Bénéfice avant impôt sur le résultat** Le bénéfice avant impôt sur le résultat s'est établi à 33 millions de dollars au quatrième trimestre de 2015, en baisse de 2 millions de dollars comparativement à celui inscrit au quatrième trimestre de 2014. Les produits, y compris les produits d'intérêts et les commissions d'interchange, ont augmenté en raison de la croissance du portefeuille de cartes de crédit, augmentation en partie contrebalancée par une diminution des taux d'interchange en vigueur dans l'ensemble du secteur d'activité subie par MasterCard<sup>MD</sup> International Incorporated. L'augmentation du volume des transactions a entraîné la hausse des coûts liés au programme de fidélisation du secteur Services financiers.

**Créances sur cartes de crédit** Au 2 janvier 2016, les créances sur cartes de crédit s'établissaient à 2 790 millions de dollars, en hausse de 160 millions de dollars comparativement à celles inscrites au 3 janvier 2015, en raison essentiellement de la croissance de la clientèle active qui a découlé des investissements soutenus au chapitre de l'acquisition de clients et des initiatives en matière de commercialisation et de produits. Au 2 janvier 2016, le compte de correction de valeur des créances sur cartes de crédit s'établissait à 54 millions de dollars, étant demeuré inchangé comparativement au 3 janvier 2015 en raison du solide rendement en matière de crédit du solde de créances.

## Secteur Propriétés de Choix<sup>3)</sup>

Pour les périodes closes le 2 janvier 2016 et le 3 janvier 2015 (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2015	2014	Variation	Variation	2015	2014	Variation	Variation
	(12 semaines)	(13 semaines)	(en \$)	(en %)	(52 semaines)	(53 semaines)	(en \$)	(en %)
Produits	191 \$	175 \$	16 \$	9,1 %	743 \$	683 \$	60 \$	8,8 %
Montant ajusté du BAIIA <sup>2)</sup>	224	223	1	0,4 %	602	571	31	5,4 %
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	184	137	47	34,3 %	756	369	387	104,9 %
Montant ajusté des fonds provenant des activités d'exploitation <sup>2)</sup>	82	74	8	10,8 %	313	285	28	9,8 %

**Montant ajusté du BAIIA<sup>2)</sup>** Le montant ajusté du BAIIA<sup>2)</sup> s'est établi à 224 millions de dollars au quatrième trimestre de 2015, en hausse de 1 million de dollars comparativement à celui inscrit au quatrième trimestre de 2014, en raison essentiellement des facteurs suivants :

- l'apport des immeubles acquis;
- l'augmentation des loyers de base et des recouvrements nets d'impôts fonciers et de charges d'exploitation d'immeubles existants; facteurs en partie contrebalancés par
- la variation de l'ajustement de la juste valeur des immeubles de placement.

**Charges d'intérêts nettes et autres charges financières** Au quatrième trimestre de 2015, les charges d'intérêts nettes et autres charges financières ont augmenté de 47 millions de dollars comparativement à celles inscrites au quatrième trimestre de 2014 pour s'établir à 184 millions de dollars, en raison essentiellement de l'ajustement de la juste valeur des parts de catégorie B de société en commandite.

**Montant ajusté des fonds provenant des activités d'exploitation<sup>2)</sup>** Le montant ajusté des fonds provenant des activités d'exploitation<sup>2)</sup> a augmenté de 8 millions de dollars au quatrième trimestre de 2015 comparativement à celui inscrit au quatrième trimestre de 2014 pour s'établir à 82 millions de dollars, en raison essentiellement du plus grand apport des activités d'exploitation des immeubles.

**Autres questions** Au quatrième trimestre de 2015, Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix (« Propriétés de Choix ») a acquis quatre immeubles de la société pour un prix d'achat d'environ 45 millions de dollars, à l'exclusion des coûts liés à l'acquisition, pour une contrepartie de 31 millions de dollars en trésorerie et l'émission de 1 294 701 parts de catégorie B de société en commandite.

Après la clôture de l'exercice 2015, Propriétés de Choix a conclu certains contrats à terme sur obligations d'une valeur nominale de 300 millions de dollars. De plus, Propriétés de Choix a émis un avis de rachat anticipé, à leur valeur nominale, des débentures non garanties de premier rang de série 5, d'une valeur de 300 millions de dollars, le 7 mars 2016.

### DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Après la clôture du quatrième trimestre de 2015, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel sur les actions ordinaires et les actions privilégiées de deuxième rang, série B de :

Actions ordinaires	0,25 \$ par action ordinaire, à payer le 1 <sup>er</sup> avril 2016 aux actionnaires inscrits le 15 mars 2016
Actions privilégiées de deuxième rang, série B	0,33 \$ par action, à payer le 31 mars 2016 aux actionnaires inscrits le 15 mars 2016

## PERSPECTIVES<sup>5)</sup>

Loblaw demeure concentrée sur son cadre stratégique, qui vise à lui permettre d'avoir la meilleure offre dans les domaines des produits d'alimentation, de santé et de beauté, à assurer l'excellence au chapitre de l'exploitation et à générer de la croissance. Ce cadre stratégique repose sur une stratégie financière axée sur le maintien d'affaires stables. Cette stratégie vise un chiffre d'affaires positif des magasins comparables et une marge brute stable, la génération d'efficacités, la réalisation de synergies découlant de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix par la société et le remboursement de capital aux actionnaires. La société prévoit ce qui suit pour 2016 :

- la réalisation d'un chiffre d'affaires positif des magasins comparables et d'une marge brute stable pour son secteur Vente au détail dans un marché de l'alimentation hautement concurrentiel, malgré les pressions négatives persistantes exercées par la réforme du réseau de la santé;
- la croissance du montant ajusté du bénéfice net;
- l'affectation d'environ 1,3 milliard de dollars au titre des dépenses d'investissement, dont 1,0 milliard pour son secteur Vente au détail;
- le remboursement de capital aux actionnaires au moyen de l'affectation d'une fraction importante des flux de trésorerie disponibles au rachat d'actions.

## MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX PCGR

La société utilise les mesures financières non conformes aux PCGR suivantes : 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 BAIIA, le montant ajusté du BAIIA, le montant ajusté de la marge du BAIIA, 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, le montant ajusté du bénéfice net, le montant ajusté du bénéfice net de base par action ordinaire ainsi que, dans le cas de Propriétés de Choix, le montant ajusté des fonds provenant des activités d'exploitation. 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 financière et sa situation financière, pour les raisons indiquées ci-après.

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.

Pour un complément d'information sur la nature des éléments exclus du calcul de toutes les mesures financières non conformes aux PCGR présentées ci-dessous, voir la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR » du rapport annuel 2015 de la société.

**Montant ajusté de la marge brute du secteur Vente au détail et montant ajusté de la marge brute exprimé en pourcentage du secteur Vente au détail** Le montant ajusté de la marge brute exprimé en pourcentage du secteur Vente au détail représente le montant ajusté de la marge brute du secteur Vente au détail, divisé par le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail. La société considère le montant ajusté de la marge brute du secteur Vente au détail comme une mesure utile 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.

Pour les périodes closes le 2 janvier 2016 et le 3 janvier 2015 (en millions de dollars canadiens)	<b>2015</b> <b>(12 semaines)</b>	2014 (13 semaines)	<b>2015</b> <b>(52 semaines)</b>	2014 (53 semaines)
Marge brute du secteur Vente au détail	<b>2 794 \$</b>	2 925 \$	<b>11 689 \$</b>	9 734 \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants :				
Dépréciation d'actifs accessoires du secteur des pharmacies au détail détenus en vue de la vente	<b>46</b>	—	<b>46</b>	—
Charge liée aux stocks de vêtements	—	—	<b>8</b>	—
Charge liée à l'évaluation des stocks et à d'autres écarts de transition	<b>4</b>	—	<b>4</b>	190
Comptabilisation de l'écart d'évaluation des stocks vendus	—	69	—	798
Montant ajusté de la marge brute du secteur Vente au détail	<b>2 844 \$</b>	2 994 \$	<b>11 747 \$</b>	10 722 \$

**BAIIA, montant ajusté du BAIIA et montant ajusté de la marge du BAIIA** Les tableaux qui suivent présentent le rapprochement du bénéfice avant impôt sur le résultat, charges d'intérêts nettes et autres charges financières et amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles (le « BAIIA »), du montant ajusté du BAIIA et du montant ajusté du résultat d'exploitation avec le bénéfice d'exploitation, lequel fait l'objet d'un rapprochement avec le bénéfice net établi conformément aux PCGR et présenté dans les états consolidés des résultats pour les périodes closes le 2 janvier 2016 et le 3 janvier 2015. 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 représente le montant ajusté du BAIIA, divisé par les produits.

(en millions de dollars canadiens)	2015 (12 semaines)					2014 (13 semaines)				
	Vente au détail	Services financiers <sup>3)</sup>	Propriétés de Choix <sup>3)</sup>	Consolidation et éliminations	Chiffres consolidés	Vente au détail	Services financiers <sup>3)</sup>	Propriétés de Choix <sup>3)</sup>	Consolidation et éliminations	Chiffres consolidés
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société					131 \$					247 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :										
Participations ne donnant pas le contrôle					(4)					—
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières					141					169
Impôt sur le résultat					48					91
Bénéfice d'exploitation	265 \$	48 \$	224 \$	(221) \$	316 \$	459 \$	49 \$	223 \$	(224) \$	507 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	369	3	—	4	376	388	2	—	3	393
BAIIA	634 \$	51 \$	224 \$	(217) \$	692 \$	847 \$	51 \$	223 \$	(221) \$	900 \$
Bénéfice d'exploitation	265 \$	48 \$	224 \$	(221) \$	316 \$	459 \$	49 \$	223 \$	(224) \$	507 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :										
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	124	—	—	—	124	124	—	—	—	124
Dépréciation d'actifs accessoires du secteur des pharmacies au détail détenus en vue de la vente	112	—	—	—	112	—	—	—	—	—
Conventions collectives	55	—	—	—	55	—	—	—	—	—
Charge liée à l'évaluation des stocks et à d'autres écarts de transition	33	—	—	—	33	—	—	—	—	—
Perte de valeur des immobilisations corporelles et autres pertes de valeur connexes, déduction faite des reprises	4	—	—	—	4	1	—	—	—	1
Modification de certaines ententes de redevances conclues avec les franchisés	(8)	—	—	—	(8)	(40)	—	—	—	(40)
Achats de rentes et rachats de régimes de retraite	6	—	—	—	6	—	—	—	—	—
Ajustement de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change	(6)	—	—	—	(6)	4	—	—	—	4
Charges de restructuration et autres charges connexes	(7)	—	—	—	(7)	—	—	—	—	—
Comptabilisation de l'écart d'évaluation des stocks vendus	—	—	—	—	—	69	—	—	—	69
Coûts liés à l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix, déduction faite de l'incidence des opérations de dessaisissement	—	—	—	—	—	14	—	—	—	14
Ajustement de la juste valeur du passif au titre de la rémunération fondée sur des titres de capitaux propres de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	—	—	—	—	—	2	—	—	—	2
Montant ajusté du résultat d'exploitation	578 \$	48 \$	224 \$	(221) \$	629 \$	633 \$	49 \$	223 \$	(224) \$	681 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	369	3	—	4	376	388	2	—	3	393
Moins : amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	(124)	—	—	—	(124)	(124)	—	—	—	(124)
Montant ajusté du BAIIA	823 \$	51 \$	224 \$	(217) \$	881 \$	897 \$	51 \$	223 \$	(221) \$	950 \$

	2015 (52 semaines)					2014 (53 semaines)				
	Vente au détail	Services financiers <sup>3)</sup>	Propriétés de Choix <sup>3)</sup>	Consolidation et éliminations	Chiffres consolidés	Vente au détail	Services financiers <sup>3)</sup>	Propriétés de Choix <sup>3)</sup>	Consolidation et éliminations	Chiffres consolidés
(en millions de dollars canadiens)										
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société					632 \$					53 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :										
Participations ne donnant pas le contrôle					(9)					—
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières					644					584
Impôt sur le résultat					334					25
Bénéfice d'exploitation	1 429 \$	163 \$	601 \$	(592) \$	1 601 \$	497 \$	164 \$	568 \$	(567) \$	662 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	1 567	10	1	14	1 592	1 453	7	—	12	1 472
BAIIA	2 996 \$	173 \$	602 \$	(578) \$	3 193 \$	1 950 \$	171 \$	568 \$	(555) \$	2 134 \$
Bénéfice d'exploitation	1 429 \$	163 \$	601 \$	(592) \$	1 601 \$	497 \$	164 \$	568 \$	(567) \$	662 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :										
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	536	—	—	—	536	417	—	—	—	417
Charges de restructuration et autres charges connexes	154	—	—	—	154	44	—	2	—	46
Dépréciation d'actifs accessoires du secteur des pharmacies au détail détenus en vue de la vente	112	—	—	—	112	—	—	—	—	—
Conventions collectives	55	—	—	—	55	—	—	—	—	—
Charge liée à l'évaluation des stocks et à d'autres écarts de transition	33	—	—	—	33	190	—	—	—	190
Perte de valeur des immobilisations corporelles et autres pertes de valeur connexes, déduction faite des reprises	13	—	—	—	13	15	—	1	—	16
Ajustement de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change	(21)	—	—	—	(21)	4	—	—	—	4
Modification de certaines ententes de redevances conclues avec les franchisés	(8)	—	—	—	(8)	(40)	—	—	—	(40)
Charge liée aux stocks de vêtements	8	—	—	—	8	—	—	—	—	—
Achats de rentes et rachats de régimes de retraite	8	—	—	—	8	—	—	—	—	—
Coûts liés à l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix, déduction faite de l'incidence des opérations de dessaisissement	2	—	—	—	2	72	—	—	—	72
Comptabilisation de l'écart d'évaluation des stocks vendus	—	—	—	—	—	798	—	—	—	798
Ajustement de la juste valeur du passif au titre de la rémunération fondée sur des titres de capitaux propres de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	—	—	—	—	—	7	—	—	—	7
Montant ajusté du résultat d'exploitation	2 321 \$	163 \$	601 \$	(592) \$	2 493 \$	2 004 \$	164 \$	571 \$	(567) \$	2 172 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	1 567	10	1	14	1 592	1 453	7	—	12	1 472
Moins : amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	(536)	—	—	—	(536)	(417)	—	—	—	(417)
Montant ajusté du BAIIA	3 352 \$	173 \$	602 \$	(578) \$	3 549 \$	3 040 \$	171 \$	571 \$	(555) \$	3 227 \$

**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 est présenté dans les états consolidés des résultats pour les périodes closes le 2 janvier 2016 et le 3 janvier 2015. 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 2 janvier 2016 et le 3 janvier 2015 (en millions de dollars canadiens)	2015 (12 semaines)	2014 (13 semaines)	2015 (52 semaines)	2014 (53 semaines)
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	141 \$	169 \$	644 \$	584 \$
Déduire l'incidence des éléments suivants :				
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	(7)	(20)	(81)	(17)
Amortissement accéléré des coûts de financement différés	—	(5)	(15)	(23)
Coûts liés à l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix, déduction faite de l'incidence des opérations de dessaisissement	—	—	—	(15)
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières	134 \$	144 \$	548 \$	529 \$

**Montant ajusté de l'impôt sur le résultat et montant ajusté du taux d'impôt** 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.

Pour les périodes closes le 2 janvier 2016 et le 3 janvier 2015 (en millions de dollars canadiens)	2015 (12 semaines)	2014 (13 semaines)	2015 (52 semaines)	2014 (53 semaines)
Montant ajusté du résultat d'exploitation <sup>i)</sup>	629 \$	681 \$	2 493 \$	2 172 \$
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières <sup>i)</sup>	134	144	548	529
Montant ajusté du bénéfice avant impôt	495 \$	537 \$	1 945 \$	1 643 \$
Impôt sur le résultat	48 \$	91 \$	334 \$	25 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :				
Incidence fiscale des éléments inclus dans le montant ajusté du bénéfice avant impôt <sup>ii)</sup>	85	50	229	401
Modification du taux provincial d'impôt des sociétés prévu par la loi	—	—	(38)	—
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat	133 \$	141 \$	525 \$	426 \$
Taux d'impôt effectif	27,4 %	26,9 %	34,9 %	32,1 %
Montant ajusté du taux d'impôt	26,9 %	26,3 %	27,0 %	25,9 %

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 ci-dessus.

ii) Voir le tableau portant sur le BAIIA, 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.

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

**Montant ajusté du bénéfice net et montant ajusté du bénéfice net de base par action ordinaire** La société considère le montant ajusté du bénéfice net et le montant ajusté du bénéfice net de base 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.

Le tableau qui suit présente un rapprochement du montant ajusté du bénéfice net de base par action ordinaire avec le bénéfice net de base par action ordinaire établi conformément aux PCGR pour les périodes closes le 2 janvier 2016 et le 3 janvier 2015.

(en dollars)	2015 (12 semaines)	2014 (13 semaines)	2015 (52 semaines)	2014 (53 semaines)
Bénéfice net de base par action ordinaire	0,31 \$	0,60 \$	1,52 \$	0,14 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :				
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	0,22	0,22	0,96	0,80
Charges de restructuration et autres charges connexes	(0,01)	—	0,31	0,09
Dépréciation d'actifs accessoires du secteur des pharmacies au détail détenus en vue de la vente	0,20	—	0,20	—
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie <sup>i)</sup>	0,01	0,05	0,20	0,04
Conventions collectives	0,10	—	0,10	—
Modification du taux provincial d'impôt des sociétés prévu par la loi	—	—	0,09	—
Charge liée à l'évaluation des stocks et à d'autres écarts de transition	0,06	—	0,06	0,37
Perte de valeur des immobilisations corporelles et autres pertes de valeur connexes, déduction faite des reprises	0,01	—	0,02	0,04
Ajustement de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change	(0,01)	0,01	(0,04)	0,01
Modification de certaines ententes de redevances conclues avec les franchisés	(0,02)	(0,07)	(0,02)	(0,08)
Amortissement accéléré des coûts de financement différés	—	0,01	0,03	0,04
Charge liée aux stocks de vêtements	—	—	0,02	—
Achats de rentes et rachats de régimes de retraite	0,01	—	0,01	—
Coûts liés à l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix, déduction faite de l'incidence des opérations de dessaisissement	—	0,02	—	0,19
Comptabilisation de l'écart d'évaluation des stocks vendus	—	0,12	—	1,55
Ajustement de la juste valeur du passif au titre de la rémunération fondée sur des titres de capitaux propres de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	—	—	—	0,01
<b>Montant ajusté du bénéfice net de base par action ordinaire</b>	<b>0,88 \$</b>	<b>0,96 \$</b>	<b>3,46 \$</b>	<b>3,20 \$</b>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions)	410,7	412,0	411,5	380,5
Montant ajusté du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société (en millions de dollars canadiens)	366 \$	396 \$	1 429 \$	1 217 \$
Moins : dividendes prescrits sur les actions privilégiées du capital social (en millions de dollars canadiens)	(3)	—	(7)	—
<b>Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de dollars canadiens)</b>	<b>363 \$</b>	<b>396 \$</b>	<b>1 422 \$</b>	<b>1 217 \$</b>

i) Les profits ou les pertes au titre de l'ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie ne sont pas assujettis à l'impôt.

**Montant ajusté des fonds provenant des activités d'exploitation de Propriétés de Choix** Le tableau qui suit présente un rapprochement entre le montant ajusté des fonds provenant des activités d'exploitation de Propriétés de Choix et les mesures conformes aux PCGR présentées pour les périodes closes le 2 janvier 2016 et le 3 janvier 2015. La société est d'avis que le montant ajusté des fonds provenant des activités d'exploitation est une mesure utile pour l'évaluation de la performance économique et de la capacité de Propriétés de Choix à verser des distributions.

(en millions de dollars canadiens)	2015 (12 semaines)	2014 (13 semaines)	2015 (52 semaines)	2014 (53 semaines)
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>41 \$</b>	87 \$	<b>(155) \$</b>	200 \$
Ajustement de la juste valeur des parts de catégorie B de société en commandite	96	51	411	(12)
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	(88)	(98)	(72)	(82)
Ajustements de la juste valeur de la rémunération fondée sur des parts	—	—	1	(1)
Distributions sur les parts de catégorie B de société en commandite	52	50	203	191
Amortissement des allocations pour améliorations locatives	—	—	—	1
Charges internes au titre de la location	—	—	1	—
<b>Fonds provenant des activités d'exploitation</b>	<b>101 \$</b>	90 \$	<b>389 \$</b>	297 \$
Charges de restructuration	— \$	— \$	— \$	2 \$
Produits locatifs comptabilisés sur une base linéaire	(10)	(9)	(37)	(35)
Amortissement des charges financières	—	—	(1)	50
Charge de rémunération fondée sur des parts	—	—	2	2
Dépenses d'investissement de maintien liées aux immeubles et à la location, montant normalisé <sup>i)</sup>	(9)	(7)	(40)	(31)
<b>Montant ajusté des fonds provenant des activités d'exploitation</b>	<b>82 \$</b>	74 \$	<b>313 \$</b>	285 \$

i) Le caractère saisonnier a une incidence sur le calendrier des dépenses d'investissement. Le montant ajusté des fonds provenant des activités d'exploitation a été ajusté pour tenir compte de ce facteur afin de faciliter la comparaison entre les trimestres.

## PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIÈRES

Les tableaux qui suivent présentent les principales informations financières trimestrielles et annuelles, qui ont été préparées par la direction conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») et qui s'appuient sur les états financiers consolidés audités de la société pour l'exercice clos le 2 janvier 2016. Ces informations financières ne contiennent pas toutes les informations à fournir aux termes des IFRS; par conséquent, elles doivent être lues en parallèle avec le rapport annuel 2015 de la société, qui est disponible sous l'onglet Centre des investisseurs du site Web de la société, à l'adresse loblaw.ca, et à l'adresse sedar.com.

### États consolidés des résultats

	2 janvier 2016 (12 semaines) (non audité)	3 janvier 2015 (13 semaines) (non audité)	2015 (52 semaines) (audité)	2014 (53 semaines) (audité)
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)				
<b>Produits</b>	<b>10 865 \$</b>	11 413 \$	<b>45 394 \$</b>	42 611 \$
<b>Coût des marchandises vendues</b>	<b>7 831</b>	8 260	<b>32 846</b>	32 063
<b>Frais de vente et charges générales et administratives</b>	<b>2 718</b>	2 646	<b>10 947</b>	9 886
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>316 \$</b>	507 \$	<b>1 601 \$</b>	662 \$
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	141	169	644	584
<b>Bénéfice avant impôt sur le résultat</b>	<b>175 \$</b>	338 \$	<b>957 \$</b>	78 \$
Impôt sur le résultat	48	91	334	25
<b>Bénéfice net</b>	<b>127 \$</b>	247 \$	<b>623 \$</b>	53 \$
Attribuable aux :				
Actionnaires de la société	131 \$	247 \$	632 \$	53 \$
Participations ne donnant pas le contrôle	(4)	—	(9)	—
<b>Bénéfice net</b>	<b>127 \$</b>	247 \$	<b>623 \$</b>	53 \$
<b>Bénéfice net par action ordinaire (en dollars)</b>				
De base	0,31 \$	0,60 \$	1,52 \$	0,14 \$
Dilué	0,31 \$	0,59 \$	1,51 \$	0,14 \$
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions)</b>				
De base	410,7	412,0	411,5	380,5
Dilué	415,2	416,5	415,2	384,4

## Bilans consolidés

(en millions de dollars canadiens)	Au 2 janvier 2016	Au 3 janvier 2015 <sup>i)</sup>
<b>Actifs</b>		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 018 \$	999 \$
Placements à court terme	64	21
Créances	1 325	1 209
Créances sur cartes de crédit	2 790	2 630
Stocks	4 322	4 309
Charges payées d'avance et autres actifs	265	214
Actifs détenus en vue de la vente	71	23
<b>Total des actifs courants</b>	<b>9 855 \$</b>	9 405 \$
Immobilisations corporelles	10 480	10 296
Immeubles de placement	160	185
Immobilisations incorporelles	9 164	9 675
Goodwill	3 362	3 318
Actifs d'impôt différé	132	193
Dépôts de garantie	2	7
Créances liées aux prêts consentis à des franchisés	329	399
Autres actifs	455	281
<b>Total des actifs</b>	<b>33 939 \$</b>	33 759 \$
<b>Passifs</b>		
Passifs courants		
Dette bancaire	143 \$	162 \$
Fournisseurs et autres passifs	5 106	4 774
Provisions	127	84
Impôt sur le résultat à payer	82	34
Dette à court terme	550	605
Tranche à moins d'un an de la dette à long terme	998	420
Participation des pharmaciens-propriétaires	216	193
Titres de participation	—	225
<b>Total des passifs courants</b>	<b>7 222 \$</b>	6 497 \$
Provisions	131	76
Dette à long terme	10 013	11 042
Passif lié aux parts de fiducie	821	722
Passifs d'impôt différé	1 834	1 853
Autres passifs	754	782
<b>Total des passifs</b>	<b>20 775 \$</b>	20 972 \$
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social privilégié	221 \$	— \$
Capital social ordinaire	7 851	7 857
Résultats non distribués	4 954	4 810
Surplus d'apport	102	104
Cumul des autres éléments du résultat global	23	8
<b>Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société</b>	<b>13 151 \$</b>	12 779 \$
Participations ne donnant pas le contrôle	13	8
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>13 164 \$</b>	12 787 \$
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>	<b>33 939 \$</b>	33 759 \$

i) Certains chiffres comparatifs ont été retraités.

**Tableaux consolidés des flux de trésorerie**

(en millions de dollars canadiens)	<b>2 janvier 2016 (12 semaines) (non audité)</b>	3 janvier 2015 (13 semaines) (non audité)	<b>2015 (52 semaines) (audité)</b>	2014 <sup>i)</sup> (53 semaines) (audité)
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net	127 \$	247 \$	623 \$	53 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :				
Impôt sur le résultat	48	91	334	25
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	141	169	644	584
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	376	393	1 592	1 472
Perte de valeur nette des immobilisations corporelles et autres pertes de valeur connexes	26	1	73	16
(Profit) perte sur la sortie d'actifs	2	10	(5)	3
Comptabilisation de l'écart d'évaluation des stocks vendus	—	69	—	798
Charge liée à l'évaluation des stocks et à d'autres écarts de transition	4	—	4	190
	<b>724 \$</b>	<b>980 \$</b>	<b>3 265 \$</b>	<b>3 141 \$</b>
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	100	116	235	(321)
Variation des créances sur cartes de crédit	(127)	(81)	(160)	(92)
Impôt sur le résultat payé	(65)	(66)	(296)	(293)
Intérêts perçus	2	3	7	29
Autres	(70)	—	28	105
<b>Entrées nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>564 \$</b>	<b>952 \$</b>	<b>3 079 \$</b>	<b>2 569 \$</b>
<b>Activités d'investissement</b>				
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(329) \$	(304) \$	(1 008) \$	(856) \$
Entrées d'immobilisations incorporelles	(104)	(96)	(233)	(230)
Acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix, déduction faite de la trésorerie acquise	—	—	—	(6 619)
Consolidation de franchises	33	—	33	—
Variation des placements à court terme	(18)	28	(43)	269
Produit sur la sortie d'actifs	2	53	36	129
Variation des dépôts de garantie	209	(1)	5	1 694
Autres	34	(43)	(28)	(71)
<b>Sorties nettes liées aux activités d'investissement</b>	<b>(173) \$</b>	<b>(363) \$</b>	<b>(1 238) \$</b>	<b>(5 684) \$</b>
<b>Activités de financement</b>				
Variation de la dette bancaire	(100) \$	(161) \$	(19) \$	(133) \$
Variation de la dette à court terme	(30)	—	(55)	—
Dette à long terme				
Émise	338	125	1 186	5 865
Remboursée	(502)	(341)	(1 783)	(3 336)
Rachat de titres de capitaux propres	—	—	(225)	—
Intérêts payés	(95)	(113)	(491)	(506)
Dividendes versés sur les actions ordinaires et les actions privilégiées	(105)	(101)	(416)	(496)
Capital social ordinaire				
Émis	15	19	63	629
Racheté et détenu en fiducie	(6)	—	(63)	—
Racheté et annulé	(186)	(29)	(280)	(178)
Capital social privilégié émis	—	—	221	—
Autres	16	26	23	—
<b>(Sorties) entrées nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(655) \$</b>	<b>(575) \$</b>	<b>(1 839) \$</b>	<b>1 845 \$</b>
Incidence de la variation des cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	7 \$	5 \$	17 \$	9 \$
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(257) \$	19 \$	19 \$	(1 261) \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	1 275	980	999	2 260
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>1 018 \$</b>	<b>999 \$</b>	<b>1 018 \$</b>	<b>999 \$</b>

i) Certains chiffres comparatifs ont été retraités.

## INFORMATIONS SECTORIELLES

La société compte trois 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, ainsi que les pharmacies situées en magasin et les produits de soins de santé et de beauté, les postes d'essence, ainsi que les vêtements et autres articles de marchandise générale. Ce secteur se compose de plusieurs secteurs d'exploitation qui sont regroupés principalement en raison de la nature similaire des produits et services qu'ils offrent dans les activités de vente au détail et à la clientèle;
- Le secteur Services financiers englobe les services de cartes de crédit, les programmes de fidélisation, les services de courtage d'assurance, les services bancaires aux particuliers offerts par l'intermédiaire d'une grande banque à charte canadienne, les services de dépôt ainsi que les services de télécommunications;
- Le secteur Propriétés de Choix détient et loue des immeubles commerciaux à revenus. L'information relative au secteur Propriétés de Choix qui est présentée ci-dessous reflète les méthodes comptables de Propriétés de Choix, qui peuvent différer de celles de la société consolidée. Les différences de méthodes sont éliminées sous l'en-tête Consolidation et éliminations.

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)	2 janvier 2016 (12 semaines)					3 janvier 2015 (13 semaines)				
	Vente au détail	Services financiers <sup>3)</sup>	Propriétés de Choix <sup>3)</sup>	Consolidation et éliminations <sup>3)</sup>	Total	Vente au détail	Services financiers <sup>3)</sup>	Propriétés de Choix <sup>3)</sup>	Consolidation et éliminations <sup>3)</sup>	Total
<b>Produits<sup>i)</sup></b>	<b>10 606 \$</b>	<b>240 \$</b>	<b>191 \$</b>	<b>(172) \$</b>	<b>10 865 \$</b>	11 164 \$	231 \$	175 \$	(157) \$	11 413 \$
<b>BAIIA<sup>iii)</sup></b>	<b>634 \$</b>	<b>51 \$</b>	<b>224 \$</b>	<b>(217) \$</b>	<b>692 \$</b>	847 \$	51 \$	223 \$	(221) \$	900 \$
Éléments d'ajustement <sup>iii)</sup>	189	—	—	—	189	50	—	—	—	50
<b>Montant ajusté du BAIIA<sup>iii)</sup></b>	<b>823 \$</b>	<b>51 \$</b>	<b>224 \$</b>	<b>(217) \$</b>	<b>881 \$</b>	897 \$	51 \$	223 \$	(221) \$	950 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles <sup>iv)</sup>	245	3	—	4	252	264	2	—	3	269
<b>Montant ajusté du résultat d'exploitation<sup>iii)</sup></b>	<b>578 \$</b>	<b>48 \$</b>	<b>224 \$</b>	<b>(221) \$</b>	<b>629 \$</b>	633 \$	49 \$	223 \$	(224) \$	681 \$
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	82 \$	15 \$	184 \$	(140) \$	141 \$	100 \$	14 \$	137 \$	(82) \$	169 \$

i) Sous l'en-tête Consolidation et éliminations :

- Le poste Produits comprend l'élimination de produits locatifs de 128 millions de dollars (121 millions de dollars en 2014) et d'un recouvrement de coûts de 44 millions de dollars (36 millions de dollars en 2014) comptabilisés par le secteur Propriétés de Choix et dégagés par le secteur Vente au détail.
- Le résultat d'exploitation comprend l'incidence de l'élimination de produits locatifs de 128 millions de dollars (121 millions de dollars en 2014) dont il est question ci-dessus, l'élimination d'un profit de 88 million de dollars (98 millions de dollars en 2014) comptabilisé par le secteur Propriétés de Choix et lié aux ajustements de la juste valeur des immeubles de placement, classés par la société comme immobilisations corporelles ou immeubles de placement et évalués au coût, la comptabilisation d'une charge d'amortissement de 4 millions de dollars (3 millions de dollars en 2014) liée à certains immeubles de placement comptabilisés par le secteur Propriétés de Choix et l'élimination de charges intragroupe de 1 million de dollars (2 millions de dollars en 2014).
- Le poste Charges d'intérêts nettes et autres charges financières comprend l'élimination de 63 millions de dollars (62 millions de dollars en 2014) au titre de charges d'intérêts incluses dans le secteur Propriétés de Choix qui ont trait à sa dette envers la société et une perte de 96 millions de dollars liée à la juste valeur (51 millions de dollars en 2014) comptabilisée par le secteur Propriétés de Choix à l'égard des parts de catégorie B de société en commandite détenues par la société. Le poste Charges d'intérêts nettes et autres charges financières comprend également des distributions de 12 millions de dollars (11 millions de dollars en 2014) sur les parts détenues par d'autres porteurs de parts que la société, qui excluent les distributions versées à la société et une perte de 7 millions de dollars liée à la juste valeur (20 millions de dollars en 2014) sur le passif lié aux parts de fiducie de la société.

ii) Les produits tirés du secteur Services financiers comprennent des produits d'intérêts de 94 millions de dollars (90 millions de dollars en 2014).

iii) Certains éléments sont exclus du BAIIA<sup>2)</sup> 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.

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 124 millions de dollars (124 millions de dollars en 2014) des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix.

	2 janvier 2016 (52 semaines)					3 janvier 2015 (53 semaines)				
(en millions de dollars canadiens)	Vente au détail	Services financiers <sup>3)</sup>	Propriétés de Choix <sup>3)</sup>	Consolidation et éliminations <sup>5)</sup>	Total	Vente au détail	Services financiers <sup>3)</sup>	Propriétés de Choix <sup>3)</sup>	Consolidation et éliminations <sup>5)</sup>	Total
<b>Produits<sup>ii)</sup></b>	<b>44 469 \$</b>	<b>849 \$</b>	<b>743 \$</b>	<b>(667) \$</b>	<b>45 394 \$</b>	41 731 \$	810 \$	683 \$	(613) \$	42 611 \$
<b>BAIIA<sup>iii)</sup></b>	<b>2 996 \$</b>	<b>173 \$</b>	<b>602 \$</b>	<b>(578) \$</b>	<b>3 193 \$</b>	1 950 \$	171 \$	568 \$	(555) \$	2 134 \$
Éléments d'ajustement <sup>iii)</sup>	356	—	—	—	356	1 090	—	3	—	1 093
<b>Montant ajusté du BAIIA<sup>iii)</sup></b>	<b>3 352 \$</b>	<b>173 \$</b>	<b>602 \$</b>	<b>(578) \$</b>	<b>3 549 \$</b>	3 040 \$	171 \$	571 \$	(555) \$	3 227 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles <sup>iv)</sup>	1 031	10	1	14	1 056	1 036	7	—	12	1 055
<b>Montant ajusté du résultat d'exploitation<sup>iii)</sup></b>	<b>2 321 \$</b>	<b>163 \$</b>	<b>601 \$</b>	<b>(592) \$</b>	<b>2 493 \$</b>	2 004 \$	164 \$	571 \$	(567) \$	2 172 \$
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	367 \$	57 \$	756 \$	(536) \$	644 \$	386 \$	53 \$	369 \$	(224) \$	584 \$

i) Sous l'en-tête Consolidation et éliminations :

- Le poste Produits comprend l'élimination de produits locatifs de 502 millions de dollars (471 millions de dollars en 2014) et d'un recouvrement de coûts de 165 millions de dollars (142 millions de dollars en 2014) comptabilisés par le secteur Propriétés de Choix et dérogés par le secteur Vente au détail.
- Le résultat d'exploitation comprend l'incidence de l'élimination de produits locatifs de 502 millions de dollars (471 millions de dollars en 2014) dont il est question ci-dessus, l'élimination d'un profit de 72 millions de dollars (82 millions de dollars en 2014) comptabilisé par le secteur Propriétés de Choix et lié aux ajustements de la juste valeur des immeubles de placement, classés par la société comme immobilisations corporelles ou immeubles de placement et évalués au coût, la comptabilisation d'une charge d'amortissement de 14 millions de dollars (12 millions de dollars en 2014) liée à certains immeubles de placement comptabilisés par le secteur Propriétés de Choix et l'élimination de charges intragroupe de 4 millions de dollars (2 millions de dollars en 2014).
- Le poste Charges d'intérêts nettes et autres charges financières comprend l'élimination de 251 millions de dollars (297 millions de dollars en 2014) au titre de charges d'intérêts incluses dans le secteur Propriétés de Choix qui ont trait à sa dette envers la société et une perte de 411 millions de dollars liée à la juste valeur (profit de 12 millions de dollars en 2014) comptabilisée par le secteur Propriétés de Choix à l'égard des parts de catégorie B de société en commandite détenues par la société. Le poste Charges d'intérêts nettes et autres charges financières comprend également des distributions de 45 millions de dollars (44 millions de dollars en 2014) sur les parts détenues par d'autres porteurs de parts que la société, qui excluent les distributions versées à la société et une perte de 81 millions de dollars liée à la juste valeur (17 millions de dollars en 2014) sur le passif lié aux parts de fiducie de la société.

ii) Les produits tirés du secteur Services financiers comprennent des produits d'intérêts de 368 millions de dollars (356 millions de dollars en 2014).

iii) Certains éléments sont exclus du BAIIA<sup>2)</sup> 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.

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 536 millions de dollars (417 millions de dollars en 2014) des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix.

## ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent communiqué de presse 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 communiqué de presse renferment plus particulièrement, mais sans s'y limiter, des énoncés concernant les résultats attendus ainsi que les événements et les plans futurs, les synergies et les autres avantages liés à l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix, la situation de trésorerie future, les dépenses d'investissement prévues et l'état et l'incidence du déploiement des systèmes de TI. Ces énoncés prospectifs particuliers figurent tout au long du présent communiqué de presse, y compris, mais sans s'y limiter, à la rubrique « Perspectives ». 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 actuelles 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 2016 s'appuient sur certaines hypothèses, notamment en ce qui a trait aux économies de coûts prévues et à l'efficacité sur le plan de l'exploitation, ainsi qu'à la croissance continue associée aux initiatives en cours. Les estimations, opinions et hypothèses de la société sont, de par leur nature, assujetties à des incertitudes et à des éventualités importantes d'ordre commercial, économique, concurrentiel ou autre en ce qui a trait aux événements futurs et sont donc susceptibles d'être révisées. La société ne peut garantir que ces estimations, opinions et hypothèses se révéleront exactes.

Bon nombre de risques et incertitudes pourraient faire en sorte que les résultats réels de la société diffèrent sensiblement de ceux qui sont exprimés explicitement ou implicitement ou de ceux qui sont prévus dans les énoncés prospectifs, notamment ceux qui sont décrits à la rubrique 12, « Risques d'entreprise et gestion des risques », du rapport de gestion inclus dans le Rapport annuel 2015 et dans la notice annuelle 2015 de la société (pour l'exercice clos le 2 janvier 2016). Ces risques et incertitudes comprennent les suivants :

- les changements apportés à la réglementation concernant le prix des médicaments génériques sur ordonnance, la réduction 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 l'infrastructure de TI de la société à 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 liées à la cybersécurité ou à la protection des données;
- l'incapacité de tirer parti des investissements dans les nouveaux systèmes de TI de la société;
- l'incapacité de la société à gérer les stocks de manière à réduire au minimum l'incidence des problèmes liés aux stocks désuets ou excédentaires et à contrôler les pertes;
- l'incapacité de réaliser les avantages stratégiques attendus de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix;
- les événements touchant la santé publique, notamment ceux liés à la sécurité des aliments ou des médicaments;
- l'incapacité d'obtenir les résultats attendus, dont la croissance des produits, les économies de coûts ou les efficacités sur le plan de l'exploitation devant découler des principales initiatives de la société, y compris de la restructuration;
- l'incapacité des franchisés de la société ou des pharmaciens-propriétaires d'exercer leurs activités conformément aux procédures ou aux normes prescrites, ou la détérioration des relations entre la société et ses franchisés ou pharmaciens-propriétaires;
- l'incapacité d'obtenir les résultats souhaités au cours des négociations collectives, y compris les modalités des futures conventions collectives, ce qui pourrait entraîner des arrêts de travail;
- les changements dans les passifs d'impôt de la société, notamment en ce qui a trait à l'impôt sur le résultat, à l'impôt sur le capital, aux taxes à la consommation, à l'impôt foncier et aux autres impôts et taxes, ainsi que dans les passifs liés à la réglementation, y compris les changements découlant des modifications des lois fiscales, des règlements sur les impôts ou des cotisations futures;
- 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;
- les problèmes avec des fournisseurs, tant sur les marchés bien établis que sur les marchés en développement;
- le risque que la société subisse une perte financière si ses contreparties ne s'acquittaient pas de leurs obligations prévues aux termes des contrats conclus avec celle-ci;
- une intensification de la concurrence exercée par les concurrents actuels ou les nouveaux venus sur le marché;
- l'évolution de la conjoncture économique, notamment une récession économique ou des fluctuations des taux d'inflation ou de déflation, des taux d'emploi, des taux d'intérêt, des cours de change ou des cours des dérivés et des marchandises;
- l'incidence des obligations éventuelles en matière d'environnement;
- l'incapacité de la société à recouvrer ses créances sur cartes de crédit ou à les financer.

**Cette liste des 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, y compris, mais sans s'y limiter, à la rubrique « Risques » de la notice annuelle 2015 de la société (pour l'exercice clos le 2 janvier 2016). 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 communiqué de presse. 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.**

## PROFIL DE LA SOCIÉTÉ

### Rapport annuel 2015 de la société

Le Rapport annuel 2015 de la société est disponible sous l'onglet Centre des investisseurs du site Web de la société à l'adresse [loblaw.ca](http://loblaw.ca), et à l'adresse [sedar.com](http://sedar.com).

### Relations avec les investisseurs

Personne-ressource pour les investisseurs  
Sophia Bisoukis  
Vice-présidente, Relations avec les investisseurs  
905-861-2436  
[investor@loblaw.ca](mailto:investor@loblaw.ca)

Personne-ressource pour les médias  
Kevin Groh  
Vice-président, Affaires corporatives et communications  
905-861-2437  
[pr@loblaw.ca](mailto:pr@loblaw.ca)

Des informations financières supplémentaires ont été transmises par voie électronique à divers organismes de réglementation du commerce des valeurs mobilières au 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 rapports trimestriels. Ces appels sont archivés sous l'onglet Centre des investisseurs du site Web de la société à l'adresse [loblaw.ca](http://loblaw.ca).

### Téléconférence et webémission

Les Compagnies Loblaw limitée tiendra une téléconférence et une webémission le 25 février 2016, à 10 h (HE).

Pour accéder à la téléconférence, prière de composer le 416-204-9702. La rediffusion sera disponible deux heures après la téléconférence au 647-436-0148, code d'accès 7942699. Pour accéder à la webémission, veuillez visiter le site Web de la société, à l'adresse [loblaw.ca](http://loblaw.ca), consulter l'onglet Centre des investisseurs, puis cliquer sur la webémission. 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](http://loblaw.ca).

---

### Notes de fin de document du communiqué de presse

---

- 1) Le présent communiqué de presse renferme des énoncés prospectifs. Voir la rubrique « Énoncés prospectifs » du présent communiqué de presse pour une analyse des principaux facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement des prévisions et des projections formulées dans les présentes et pour connaître les principaux facteurs et hypothèses pris en compte lors de l'établissement de ces énoncés. Le présent communiqué de presse doit être lu en parallèle avec les documents que Les Compagnies Loblaw limitée dépose, à l'occasion, auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières et qui peuvent être consultés à l'adresse [sedar.com](http://sedar.com) ou à l'adresse [loblaw.ca](http://loblaw.ca).
  - 2) Voir la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR » du présent communiqué de presse.
  - 3) Les résultats des secteurs Services financiers et Propriétés de Choix sont présentés pour les périodes closes les 31 décembre 2015 et 2014, conformément à l'exercice des secteurs. Les ajustements visant à harmoniser les résultats des secteurs Services financiers et Propriétés de Choix au 2 janvier 2016 et au 3 janvier 2015 sont présentés sous l'en-tête Consolidation et éliminations. Voir les rubriques « Mesures financières non conformes aux PCGR » et « Informations sectorielles » du présent communiqué de presse.
  - 4) Certains chiffres de 2014 ont été retraités afin de les rendre conformes à la présentation adoptée pour l'exercice considéré.
  - 5) À lire en parallèle avec la section « Énoncés prospectifs » du présent communiqué de presse.
-