

Rapport de gestion

9. RÉSULTATS D'EXPLOITATION TRIMESTRIELS

Le cycle de présentation de 52 semaines adopté par la société est divisé en quatre trimestres de 12 semaines chacun, sauf pour le troisième trimestre qui compte 16 semaines. Le tableau ci-dessous résume les principales informations financières consolidées, tirées des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de la société, pour chacun des huit derniers trimestres. Ces informations ont été dressées conformément aux PCGR canadiens et sont présentées en dollars canadiens.

9.1 INFORMATIONS FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES (NON VÉRIFIÉ)

(en millions de dollars, sauf indication contraire)		Premier trimestre	Deuxième trimestre	Troisième trimestre	Quatrième trimestre	Total (vérifié)
Chiffre d'affaires	2007	7 221 \$	7 739 \$	10 163 \$	7 692 \$	32 815 \$
	2006	6 997 \$	7 507 \$	10 085 \$	7 578 \$	32 167 \$
Bénéfice net (perte) provenant des activités poursuivies	2007	104 \$	129 \$	179 \$	151 \$	563 \$
	2006	128 \$	184 \$	226 \$	(428) \$	110 \$
Bénéfice net (perte)	2007	104 \$	129 \$	179 \$	151 \$	563 \$
	2006	128 \$	184 \$	226 \$	(417) \$	121 \$
Bénéfice net (perte) par action ordinaire provenant des activités poursuivies (en dollars)						
De base	2007	0,70 \$	0,90 \$	1,25 \$	1,07 \$	3,92 \$
	2006	0,91 \$	1,32 \$	1,62 \$	(3,42) \$	0,43 \$
Dilué(e)	2007	0,70 \$	0,90 \$	1,25 \$	1,07 \$	3,92 \$
	2006	0,91 \$	1,32 \$	1,62 \$	(3,42) \$	0,43 \$
Bénéfice net (perte) par action ordinaire (en dollars)						
De base	2007	0,70 \$	0,90 \$	1,25 \$	1,07 \$	3,92 \$
	2006	0,91 \$	1,32 \$	1,62 \$	(3,33) \$	0,52 \$
Dilué(e)	2007	0,70 \$	0,90 \$	1,25 \$	1,07 \$	3,92 \$
	2006	0,91 \$	1,32 \$	1,62 \$	(3,33) \$	0,52 \$

Résultats par trimestre

En 2007, la croissance du chiffre d'affaires consolidé et du chiffre d'affaires a subi l'effet de différents facteurs, notamment l'incidence de la conversion des devises pour Weston Foods. Pour Loblaw, le chiffre d'affaires et celui des magasins comparables ont tous deux connu une croissance positive au cours des quatre trimestres de 2007, comparativement à ceux de 2006. Pendant les trois premiers trimestres de 2007, la croissance du chiffre d'affaires a continué de subir l'effet négatif de la perte des ventes des produits du tabac, comme il en a été fait mention antérieurement. Les ventes des produits du tabac ne contribuent pas de façon importante au bénéfice. La croissance du chiffre d'affaires trimestriel des magasins comparables au cours des quatre trimestres de 2007, par rapport à 2006, a été de 2,4 %, 2,7 %, 1,6 % et 2,6 %, respectivement. Compte non tenu de la perte des ventes des produits du tabac¹⁾, la croissance du chiffre d'affaires trimestriel des magasins comparables pour chacun des quatre trimestres de 2007, par rapport à 2006, a été de 4,0 %, 4,2 %, 2,8 % et 2,7 %, respectivement.

Au cours de l'exercice, l'inflation du prix des aliments a décliné, en partie, en raison des investissements de Loblaw dans des prix au détail plus bas en 2007, ainsi que des stratégies d'établissement des prix dans l'industrie. L'inflation du prix des aliments à l'échelle nationale, mesurée par l'IPC, a été de 3,8 % au premier trimestre de 2007, pour baisser au niveau de 0,8 % au quatrième trimestre. Au cours de chacun des quatre trimestres de 2007, l'inflation interne du prix de détail des aliments de Loblaw a connu une baisse et est passée de 3,0 % au premier trimestre de 2007 à une déflation de 1,6 % au quatrième trimestre.

Le chiffre d'affaires trimestriel de Weston Foods en 2007 a subi les incidences favorables des hausses de prix dans les catégories de produits clés ainsi que des modifications dans la composition du chiffre d'affaires. Les volumes ont subi l'incidence négative du retrait des activités liées aux bagels du service alimentaire des produits surgelés aux États-Unis au début du troisième trimestre de 2006 et de l'interruption de la fabrication contractuelle de biscuits pour certains clients en 2006. La conversion des devises a eu une incidence négative sur la croissance du chiffre d'affaires déclaré, plus particulièrement aux troisième et quatrième trimestres de 2007.

Les fluctuations du bénéfice net trimestriel reflètent l'incidence d'un certain nombre d'éléments précis dans le bénéfice d'exploitation de Weston Foods et de Loblaw, tel qu'il a été mentionné précédemment, notamment une charge hors trésorerie au titre de la dépréciation des écarts d'acquisition de Loblaw de 800 millions de dollars au cours du quatrième trimestre de 2006. Pour Loblaw, les quatre trimestres de l'exercice 2007 ont connu un chiffre d'affaires solide, mais le bénéfice a subi une compression en raison des investissements dans les prix, plus particulièrement au cours des troisième et quatrième trimestres, alors que les réductions des coûts freinaient les investissements dans les prix. Pour Weston Foods, les prix, une modification de la composition du chiffre d'affaires à l'égard de produits à marge plus élevée ainsi que des mesures visant la réduction des coûts et la productivité ont plus que compensé l'incidence des pressions inflationnistes sur les coûts.

Les intérêts débiteurs et autres charges de financement fluctuent principalement par suite de la comptabilisation du contrat de vente à terme de Weston en 2001 visant 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw, qui a entraîné des produits hors trésorerie ou des charges hors trésorerie en raison des variations du cours des actions ordinaires de Loblaw.

Le changement des taux d'imposition effectifs de 2007 par rapport à 2006 est principalement imputable à la charge hors trésorerie au titre de la dépréciation des écarts d'acquisition comptabilisée en 2006 et qui n'est pas déductible aux fins de l'impôt, au changement de la proportion du bénéfice imposable gagné dans les différentes compétences fiscales et à une réduction des impôts futurs résultant des modifications apportées aux taux d'imposition prévus par la loi au palier fédéral canadien et dans certaines provinces.

En 2007, la société n'a pas racheté d'actions ordinaires en vue de leur annulation, dans le cadre de son OPRCNA (aucune en 2006).

1) Se reporter aux Mesures financières non conformes aux PCGR, à partir de la page 55.

Rapport de gestion

9.2 RÉSULTATS DU QUATRIÈME TRIMESTRE (NON VÉRIFIÉ)

Ce qui suit est un résumé des principales informations financières consolidées non vérifiées du quatrième trimestre de 2007. Ces informations ont été dressées conformément aux PCGR canadiens et sont présentées en dollars canadiens. L'analyse des données figurant dans le tableau est axée sur les résultats d'exploitation, les variations de la situation financière et les flux de trésorerie au cours du quatrième trimestre.

Principales informations consolidées

(non vérifié)

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	2007	2006
Chiffre d'affaires	7 692 \$	7 578 \$
Chiffre d'affaires, compte non tenu de l'incidence des ventes de produits du tabac et des EDDV ¹⁾	7 365 \$	7 244 \$
BAIIA ajusté ¹⁾	458 \$	513 \$
Bénéfice (perte) d'exploitation	181 \$	(630) \$
Bénéfice d'exploitation ajusté ¹⁾	302 \$	359 \$
Intérêts débiteurs (créditeurs) et autres charges de financement	(38) \$	90 \$
Impôts sur le bénéfice	46 \$	(3) \$
Bénéfice net (perte) provenant des activités poursuivies	151 \$	(428) \$
Bénéfice net (perte)	151 \$	(417) \$
Bénéfice net (perte) par action ordinaire provenant des activités poursuivies (en dollars)		
De base et dilué(e)	1,07 \$	(3,42) \$
BAIIA ajusté ¹⁾	0,89 \$	1,14 \$
Rentrées (sorties) nettes provenant des activités poursuivies :		
Activités d'exploitation	602 \$	889 \$
Activités d'investissement	(236) \$	(383) \$
Activités de financement	(197) \$	(391) \$

1) Se reporter aux Mesures financières non conformes aux PCGR, à partir de la page 55.

Chiffre d'affaires et croissance du chiffre d'affaires, compte non tenu de l'incidence des ventes de produits du tabac et des EDDV¹⁾

(non vérifié)

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	2007	2006
Chiffre d'affaires total	7 692 \$	7 578 \$
Moins : chiffre d'affaires attribuable aux ventes de produits du tabac	219	242
chiffre d'affaires attribuable à la consolidation des EDDV	108	92
Chiffre d'affaires, compte non tenu de l'incidence des ventes de produits du tabac et des EDDV ¹⁾	7 365 \$	7 244 \$
Croissance du chiffre d'affaires total	1,5 %	3,2 %
Moins : incidence sur la croissance du chiffre d'affaires attribuable aux ventes de produits du tabac	(0,4) %	(1,8) %
incidence sur la croissance du chiffre d'affaires attribuable à la consolidation des EDDV	0,2 %	(0,1) %
Croissance du chiffre d'affaires, compte non tenu de l'incidence des ventes de produits du tabac et des EDDV ¹⁾	1,7 %	5,1 %

1) Se reporter aux Mesures financières non conformes aux PCGR, à partir de la page 55.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires s'est établi à 7,7 milliards de dollars au quatrième trimestre de 2007, en hausse de 1,5 % par rapport à celui de 2006, compte tenu d'une diminution d'environ 0,4 % découlant de la baisse continue des ventes de produits du tabac de Loblaw et d'une augmentation de 0,2 % du chiffre d'affaires découlant de la consolidation de certains franchisés de Loblaw. La conversion du chiffre d'affaires exprimé en dollars américains dans le secteur d'exploitation de Weston Foods a ralenti la croissance du chiffre d'affaires consolidé de 1,2 % au quatrième trimestre.

Au quatrième trimestre de 2007, la croissance du chiffre d'affaires consolidé a été touchée par chacun des secteurs d'exploitation isolables, comme suit :

- Elle a diminué de 0,7 % en raison de la diminution de 5,5 % du chiffre d'affaires de Weston Foods, qui tenait compte de l'incidence négative d'environ 9,4 % attribuable à la conversion des devises. Les hausses de prix dans les catégories de produits clés combinées aux modifications de la composition du chiffre d'affaires ont annulé les légères baisses du volume des ventes au cours du trimestre.
- Elle a progressé de 2,4 % en raison de l'augmentation de 2,7 % du chiffre d'affaires de Loblaw, qui est attribuable à la croissance des nombres d'unités vendues et de clients, malgré la déflation interne du prix des aliments.

Bénéfice d'exploitation

Au quatrième trimestre, le bénéfice d'exploitation consolidé de la société a augmenté de 811 millions de dollars, passant d'une perte de 630 millions de dollars en 2006 à un bénéfice de 181 millions de dollars en 2007. Le bénéfice d'exploitation consolidé du quatrième trimestre de 2007 comprend les éléments suivants :

- une charge de 39 millions de dollars (51 millions de dollars en 2006) relative aux charges de restructuration et autres charges;
- une charge de 77 millions de dollars (des produits de 11 millions de dollars en 2006) attribuable à l'incidence nette de la rémunération à base d'actions et des instruments dérivés de capitaux propres connexes;
- une charge de 6 millions de dollars (des produits de 3 millions de dollars en 2006) liée à l'ajustement de la juste valeur des contrats à terme sur marchandises de Weston Foods;
- une charge de 3 millions de dollars (68 millions de dollars en 2006) attribuable à la liquidation des stocks de Loblaw;
- des produits de 4 millions de dollars (néant en 2006) imputables à la consolidation des EDDV;
- un montant de néant (une charge hors trésorerie de 800 millions de dollars en 2006) au titre de la dépréciation des écarts d'acquisition de Loblaw;
- un montant de néant (une charge de 84 millions de dollars en 2006) attribuable à la convention collective de l'Ontario de Loblaw.

Compte tenu des éléments susmentionnés, le bénéfice d'exploitation ajusté consolidé¹⁾ au quatrième trimestre de 2007 s'établissait à 302 millions de dollars, contre 359 millions de dollars en 2006, soit une diminution de 15,9 %.

En 2007, le bénéfice d'exploitation ajusté consolidé¹⁾ de la société a été touché par chacun de ses secteurs d'exploitation isolables, comme suit :

- Il a augmenté de 2,2 % à la suite de la progression de 10,7 % du bénéfice d'exploitation ajusté¹⁾ de Weston Foods. La hausse du bénéfice d'exploitation ajusté¹⁾ est attribuable à l'incidence positive de la hausse des prix et aux améliorations apportées à la composition et à la productivité.
- Il a diminué de 18,1 % à la suite de la baisse de 22,9 % du bénéfice d'exploitation ajusté¹⁾ de Loblaw, étant donné que les réductions de coûts n'ont pas été à la hauteur des investissements dans la stratégie des prix.

En 2007, la marge d'exploitation ajustée consolidée¹⁾ de la société a diminué au quatrième trimestre pour atteindre 4,1 %, contre 5,0 % en 2006, et la marge BAIIA ajustée consolidée¹⁾ a fléchi, passant de 7,1 % en 2006, à 6,2 %. La marge d'exploitation ajustée consolidée¹⁾ a régressé en 2007, en raison principalement de la diminution de la marge d'exploitation ajustée¹⁾ de Loblaw, en partie compensée par la hausse de la marge d'exploitation ajustée¹⁾ de Weston Foods.

Intérêts débiteurs (créditeurs) et autres charges de financement

Les intérêts débiteurs et autres charges de financement du quatrième trimestre de 2007 ont reculé de 128 millions de dollars, comparativement à ceux de 2006, donnant lieu à des intérêts créditeurs et autres charges de financement de 38 millions de dollars. Cette baisse est due principalement aux produits hors trésorerie de 110 millions de dollars (charge hors trésorerie de 17 millions de dollars en 2006), reflétant la comptabilisation du contrat de vente à terme de Weston en 2001, visant 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw.

Impôts sur le bénéfice

Le taux d'imposition effectif pour le quatrième trimestre de 2007 s'établit à 21,0 %, comparativement à un taux de 0,4 % en 2006. Cette variation importante du taux d'imposition effectif est imputable à la charge hors caisse au titre de la dépréciation des écarts d'acquisition de Loblaw, comptabilisée au quatrième trimestre de 2006 et qui n'est pas déductible aux fins de l'impôt. En outre, le taux d'imposition effectif a été touché par le changement de la proportion du bénéfice imposable gagné dans les différentes compétences fiscales dans lesquelles la société mène des activités. Une réduction de la charge d'impôts futurs a été comptabilisée au quatrième trimestre de 2007 par suite des modifications des taux d'imposition prévus par la loi au palier fédéral canadien et dans certaines provinces.

1) Se reporter aux Mesures financières non conformes aux PCGR, à partir de la page 55.

Rapport de gestion

Bénéfice net (perte) provenant des activités poursuivies

Le bénéfice net de base par action ordinaire provenant des activités poursuivies du quatrième trimestre de 2007 s'est établi à 1,07 \$, comparativement à une perte de base par action ordinaire provenant des activités poursuivies de 3,42 \$ en 2006. Le bénéfice net de base par action ordinaire du quatrième trimestre s'est également établi à 1,07 \$, comparativement à une perte de base par action ordinaire de 3,33 \$ en 2006.

Le bénéfice net (la perte) par action ordinaire des activités poursuivies comprend les éléments suivants :

- une charge de 0,13 \$ par action ordinaire (une charge de 0,20 \$ par action ordinaire en 2006) liée aux charges de restructuration et autres charges;
- une charge de 0,41 \$ par action ordinaire (des produits de 0,03 \$ par action ordinaire en 2006) attribuable à l'incidence nette de la rémunération à base d'actions et des instruments dérivés de capitaux propres connexes;
- une charge hors trésorerie de 0,02 \$ par action ordinaire (des produits de 0,01 \$ par action ordinaire en 2006) liée à l'ajustement de la juste valeur des contrats à terme sur marchandises de Weston Foods;
- une charge de 0,05 \$ par action ordinaire (néant en 2006) attribuable à la consolidation des EDDV de Loblaw;
- des produits hors trésorerie de 0,64 \$ par action ordinaire (une charge de 0,09 \$ par action ordinaire en 2006) liés à la comptabilisation du contrat de vente à terme de Weston en 2001, visant 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw;
- des produits hors trésorerie de 0,15 \$ par action ordinaire (néant en 2006) imputables à l'ajustement des soldes d'impôts futurs résultant de modifications du taux d'imposition fédéral prévu par la loi;
- un montant de néant (une charge de 0,21 \$ par action ordinaire en 2006) imputable à la liquidation des stocks de Loblaw;
- un montant de néant (une charge hors trésorerie de 3,84 \$ par action ordinaire en 2006) imputable à la dépréciation des écarts d'acquisition de Loblaw;
- un montant de néant (une charge de 0,26 \$ par action ordinaire en 2006) imputable à la convention collective de l'Ontario de Loblaw.

Compte tenu des éléments susmentionnés, le bénéfice net de base par action ordinaire ajusté provenant des activités poursuivies¹⁾ de Weston s'élevait à 0,89 \$ pour le quatrième trimestre de 2007, comparativement à 1,14 \$ pour la même période en 2006, ce qui représente une baisse de 21,9 %.

Activités abandonnées

Pour le quatrième trimestre, la société n'a réalisé aucun gain ni n'a subi aucune perte provenant des activités abandonnées. Le gain provenant des activités abandonnées au quatrième trimestre de 2006 s'élevait à 11 millions de dollars. Le gain provenant des activités abandonnées en 2006 est principalement attribuable aux ajustements définitifs du produit de 2006 lié à la vente précédemment conclue en 2005 du reste des activités abandonnées du secteur de la pêche en 2006.

Bénéfice net (perte) net

Au quatrième trimestre de 2007, le bénéfice net s'est établi à 151 millions de dollars, comparativement à une perte de 417 millions de dollars en 2006. Le bénéfice net de base par action ordinaire du quatrième trimestre de 2007 s'est établi à 1,07 \$, comparativement à une perte de base par action ordinaire de 3,33 \$ en 2006, en raison des facteurs susmentionnés.

Secteurs d'exploitation isolables

Le chiffre d'affaires et le bénéfice d'exploitation consolidés de la société ont été touchés par chacun de ses secteurs d'exploitation isolables, comme suit :

WESTON FOODS

(non vérifié)

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	2007	2006
Chiffre d'affaires	932 \$	986 \$
BAIIA ajusté ¹⁾	111 \$	101 \$
Bénéfice d'exploitation	49 \$	67 \$
Bénéfice d'exploitation ajusté ¹⁾	83 \$	75 \$

1) Se reporter aux Mesures financières non conformes aux PCGR, à partir de la page 55.

Au cours de l'exercice, le chiffre d'affaires de Weston Foods a subi l'incidence favorable des mesures prises à l'égard de la stratégie des prix et de la transition continue à des produits de qualité supérieure. L'incidence négative de la conversion du chiffre d'affaires exprimé en dollars américains a été le principal facteur ayant entraîné la baisse de la croissance du chiffre d'affaires au quatrième trimestre.

1) Se reporter aux Mesures financières non conformes aux PCGR, à partir de la page 55.

Au quatrième trimestre de 2007, le chiffre d'affaires de Weston Foods, qui s'est établi à 932 millions de dollars, a reculé de 5,5 %, comparativement à celui de la même période en 2006. Cette baisse découle principalement de l'incidence négative attribuable à la conversion des devises sur la croissance du chiffre d'affaires déclaré, à raison d'environ 9,4 %. Les hausses de prix dans les catégories de produits clés combinées aux modifications de la composition du chiffre d'affaires ont entraîné une hausse de 4,3 % de la croissance du chiffre d'affaires du quatrième trimestre de 2007. Le volume global des ventes a reculé de 0,4 % au quatrième trimestre de 2007, la croissance dans certaines catégories à marge plus élevée ayant été annulée par les baisses dans d'autres catégories.

L'analyse du chiffre d'affaires qui suit pour le quatrième trimestre ne tient pas compte de l'incidence de la conversion des devises :

- Le chiffre d'affaires des produits de boulangerie frais s'est accru d'environ 5,9 %, cette hausse découlant des hausses de prix dans certaines catégories de produits clés ainsi que des modifications de la composition du chiffre d'affaires. Au quatrième trimestre, la croissance du volume des produits de marque s'est manifestée dans les produits de marque *Arnold* et *Thomas'* aux États-Unis et *D'Italiano* au Canada. Cependant, cette croissance a été plus que contrebalancée par des baisses de volume dans d'autres catégories, plus particulièrement dans les services alimentaires et les produits de marque privée. La croissance continue dans les produits à grains entiers ainsi que le lancement de nouveaux produits et l'élargissement des gammes de produits existants, tels que les produits *Thomas'* 100 Calorie English Muffin et *Thomas'* Mini Squares Bagelbread, et la création de nouveaux produits dans la gamme de produits *Wonder+*, ont favorisé la croissance du chiffre d'affaires des produits de marque au quatrième trimestre;
- Le chiffre d'affaires des produits de pâtisserie frais, principalement vendus sous la marque *Entenmann's*, est demeuré stable en raison des volumes moins élevés. La baisse des volumes, attribuable à la faiblesse des catégories de produits de format régulier, a été en partie annulée par le lancement de nouveaux produits et l'élargissement des gammes de produits existantes, comme le produit *Entenmann's* 100 Calorie *Little Bites*;
- Le chiffre d'affaires des produits de boulangerie congelés a progressé d'environ 4,3 %, cette hausse découlant des volumes plus élevés, des hausses de prix et des modifications de la composition du chiffre d'affaires;
- Le chiffre d'affaires des produits laitiers et des produits en bouteille a progressé d'environ 4,2 %. Cette hausse découlait principalement de la hausse des prix, de la croissance des volumes et de l'amélioration de la composition du chiffre d'affaires attribuable à la croissance continue des produits dans un certain nombre de catégories de produits clés, plus particulièrement, des produits à valeur ajoutée et des produits en bouteille;
- Le chiffre d'affaires des biscuits est demeuré stable, comparativement à celui de l'exercice antérieur en raison des volumes plus faibles dans certaines catégories.

Le bénéfice d'exploitation de Weston Foods pour le quatrième trimestre de 2007 a diminué de 18 millions de dollars ou de 26,9 % par rapport à celui de 2006, qui était de 67 millions de dollars, pour s'établir à 49 millions de dollars. La marge d'exploitation a baissé, passant de 6,8 % au quatrième trimestre de 2006 à 5,3 %.

Au quatrième trimestre de 2007, Weston Foods a constaté les éléments suivants au titre du bénéfice d'exploitation :

- une charge de 25 millions de dollars (des produits de 5 millions de dollars en 2006) attribuable à l'incidence nette de la rémunération à base d'actions et des instruments dérivés de capitaux propres connexes;
- une charge de 6 millions de dollars (des produits de 3 millions de dollars en 2006) liée à l'ajustement de la juste valeur des contrats à terme sur marchandises;
- une charge de 3 millions de dollars (une charge de 16 millions de dollars en 2006) relative aux charges de restructuration et autres charges.

Compte tenu des éléments susmentionnés, le bénéfice d'exploitation ajusté¹⁾ du quatrième trimestre de 2007 s'est accru de 8 millions de dollars, ou 10,7 %, pour atteindre 83 millions de dollars, comparativement à 75 millions de dollars au quatrième trimestre de 2006. La marge d'exploitation ajustée¹⁾ du quatrième trimestre de 2007 a augmenté, passant de 7,6 % en 2006 à 8,9 %. La conversion des devises a eu une incidence négative d'environ 12,0 points de pourcentage sur la croissance du bénéfice d'exploitation ajusté¹⁾ en 2007. La marge BAIIA ajustée¹⁾ a augmenté, passant de 10,2 % en 2006 à 11,9 %.

L'amélioration de la marge d'exploitation ajustée¹⁾ est principalement attribuable aux mesures favorables d'établissement de prix, compte tenu de l'inflation, ainsi qu'aux améliorations apportées à la composition et à la productivité. Les pressions inflationnistes à l'égard des coûts afférents à certains ingrédients, principalement la farine, l'huile et le sucre, ont poursuivi leur escalade au quatrième trimestre relativement aux trois premiers trimestres de 2007. Les mesures d'établissement des prix et d'autres mesures, notamment des mesures pour réduire les coûts comme une baisse des retours de produits, ont permis d'atténuer l'incidence des pressions inflationnistes exercées sur les coûts et d'obtenir de meilleures marges brutes.

Au quatrième trimestre de 2007, une réduction des provisions pour assurances, liée principalement aux indemnités pour accident du travail aux États-Unis, a donné lieu à un gain de 8 millions de dollars, qui a été comptabilisé dans le bénéfice d'exploitation. Ce gain découle en grande partie d'un bilan des sinistres favorable au titre des demandes d'indemnisation pour accident du travail et de l'accent accru mis sur les programmes de sécurité au travail.

1) Se reporter aux Mesures financières non conformes aux PCGR, à partir de la page 55.

Rapport de gestion

LOBLAW

(non vérifié)

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	2007	2006
Chiffre d'affaires	6 967 \$	6 784 \$
Chiffre d'affaires, compte non tenu de l'incidence des ventes de produits du tabac et des EDDV ¹⁾	6 640 \$	6 450 \$
BAIIA ajusté ¹⁾	347 \$	412 \$
Bénéfice (perte) d'exploitation	132 \$	(697) \$
Bénéfice d'exploitation ajusté ¹⁾	219 \$	284 \$

1) Se reporter aux Mesures financières non conformes aux PCGR, à partir de la page 55.

Chiffre d'affaires et croissance du chiffre d'affaires, compte non tenu de l'incidence des ventes de produits du tabac et des EDDV¹⁾

(non vérifié)

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	2007	2006
Chiffre d'affaires total	6 967 \$	6 784 \$
Moins : chiffre d'affaires attribuable aux ventes de produits du tabac	219	242
chiffre d'affaires attribuable à la consolidation des EDDV	108	92
Chiffre d'affaires, compte non tenu de l'incidence des ventes de produits du tabac et des EDDV ¹⁾	6 640 \$	6 450 \$
Croissance du chiffre d'affaires total	2,7 %	3,5 %
Moins : incidence sur la croissance du chiffre d'affaires attribuable aux ventes de produits du tabac	(0,4) %	(2,0) %
incidence sur la croissance du chiffre d'affaires attribuable à la consolidation des EDDV	0,2 %	(0,2) %
Croissance du chiffre d'affaires, compte non tenu de l'incidence des ventes de produits du tabac et des EDDV ¹⁾	2,9 %	5,7 %
Croissance du chiffre d'affaires des magasins comparables	2,6 %	1,3 %
Croissance du chiffre d'affaires des magasins comparables, compte non tenu de l'incidence de la diminution des ventes de produits du tabac ¹⁾	2,7 %	3,3 %

1) Se reporter aux Mesures financières non conformes aux PCGR, à partir de la page 55.

Le chiffre d'affaires total du quatrième trimestre de 2007 s'est accru de 2,7 % ou de 183 millions de dollars, pour s'établir à 7,0 milliards de dollars, comparativement à 6,8 milliards de dollars au quatrième trimestre de 2006. Le chiffre d'affaires des magasins comparables s'est accru de 2,6 %. Le chiffre d'affaires total, compte non tenu de l'incidence des ventes de produits du tabac et des EDDV¹⁾, a augmenté de 2,9 %.

L'augmentation du chiffre d'affaires total au cours du quatrième trimestre 2007 est attribuable à la croissance du nombre d'unités vendues et de clients, malgré la déflation interne du prix des aliments. La croissance du chiffre d'affaires total s'est manifestée en Ontario, au Québec et dans l'Ouest canadien. Le chiffre d'affaires total des produits alimentaires et pharmaceutiques est en hausse alors que celui du secteur de la marchandise générale a baissé en raison de la restriction intentionnelle des stocks, tandis que Loblaw continuait à optimiser le contrôle des stocks, la composition des produits et les stratégies de démarquage.

La croissance du chiffre d'affaires des magasins *Real Canadian Superstore* en Ontario s'est poursuivie au quatrième trimestre de 2007. Loblaw a aussi connu au cours de la même période une croissance positive de 3,6 % du volume des ventes fondé sur le nombre d'unités vendues au détail, comparativement à la période équivalente de 2006, alors que la croissance du volume avait été de 2,4 %, pour les quatrièmes trimestres de 2005 à 2006.

Selon les analyses de Loblaw, la déflation interne du prix de détail des aliments est d'environ 1,6 %, comparativement au quatrième trimestre de 2006. L'inflation nationale du prix des aliments, calculée selon l'IPC, a été d'environ 0,8 % pour le quatrième trimestre de 2007, en comparaison de 1,5 % environ pour la période correspondante de 2006. Cette mesure de l'inflation peut ne pas refléter exactement l'incidence de l'inflation sur la combinaison spécifique de produits offerts dans les magasins de Loblaw.

L'ouverture de 8 nouveaux magasins détenus par la société et les magasins franchisés et la fermeture de 8 autres au cours du quatrième trimestre de 2007 ont donné lieu à une augmentation nette de 0,1 million ou de 0,1 % de la superficie en pieds carrés par rapport au troisième trimestre de 2007.

1) Se reporter aux Mesures financières non conformes aux PCGR, à partir de la page 55.

Le bénéfice d'exploitation de 132 millions de dollars au quatrième trimestre de 2007 a connu une hausse de 829 millions de dollars, par rapport à une perte d'exploitation de 697 millions de dollars pour 2006. La marge d'exploitation a été de 1,9 % au quatrième trimestre de 2007, contre (10,3)% pour la période correspondante de 2006. La perte d'exploitation de 2006 découlait d'une charge hors caisse de 800 millions de dollars au titre de la dépréciation des écarts d'acquisition faisant suite à l'acquisition de Provigo inc. en 1998.

Au quatrième trimestre de 2007, Loblaw a comptabilisé les éléments suivants au titre du bénéfice d'exploitation :

- une charge de 29 millions de dollars (néant en 2006) liée au Projet simplifier qui vise en partie la restructuration et la rationalisation des fonctions de mise en marché et d'opérations en magasin. De ces coûts, une tranche de 19 millions de dollars a trait aux prestations de cessation d'emploi, qui comprennent des indemnités de départ, des coûts supplémentaires découlant des régimes de retraite liés à la cessation d'emploi de salariés et des coûts de rétention, et d'autres coûts de 10 millions de dollars, principalement liés à la consultation;
- une charge de 7 millions de dollars (néant en 2006) liée au plan visant à restructurer le réseau d'approvisionnement de Loblaw;
- aucune charge (une charge de 35 millions de dollars en 2006) relativement à la fermeture de certains magasins, au Québec et dans les provinces de l'Atlantique, et dans le réseau des magasins-entrepôts dans le cadre des activités de restructuration des opérations en magasin;
- une charge de 52 millions de dollars (des produits de 6 millions de dollars en 2006) attribuable à l'incidence nette de la rémunération à base d'actions et des contrats à terme de capitaux propres connexes. Au cours du quatrième trimestre de 2007, les coûts comprenaient principalement une perte hors caisse de 55 millions de dollars sur les contrats à terme de capitaux propres (des produits de 10 millions de dollars en 2006) due à la baisse du cours des actions de Loblaw au quatrième trimestre de 2007. À la fin de ce trimestre, Loblaw avait des contrats à terme de capitaux propres cumulatifs visant 4,8 millions de ses actions ordinaires (4,8 millions en 2006);
- une charge de 3 millions de dollars (une charge de 68 millions de dollars en 2006) attribuable à la liquidation des stocks de marchandise générale jugés excédentaires. La liquidation a été parachevée comme prévu au cours du quatrième trimestre de 2007;
- des produits de 4 millions de dollars (néant en 2006) imputables à la consolidation des EDDV;
- une charge hors caisse nulle (une charge hors caisse de 800 millions de dollars en 2006) a été comptabilisée au titre de la dépréciation des écarts d'acquisition faisant suite à l'acquisition de Provigo inc. en 1998;
- une charge nulle (une charge de 84 millions de dollars en 2006) attribuable à la ratification d'une nouvelle convention collective de quatre ans avec les membres de certaines sections locales de la TUAC sises en Ontario.

Compte tenu des éléments susmentionnés, le bénéfice d'exploitation ajusté¹⁾ a diminué de 65 millions de dollars ou de 22,9 % au cours du quatrième trimestre de 2007, pour s'établir à 219 millions de dollars, comparativement à 284 millions de dollars au quatrième trimestre de 2006. La marge d'exploitation ajustée¹⁾ est passée à 3,3 % au quatrième trimestre de 2007, par rapport à 4,4 % en 2006, la croissance des coûts d'exploitation ayant dépassé la croissance du chiffre d'affaires. La marge BAIIA ajustée¹⁾ a diminué, passant de 6,4 % en 2006 à 5,2 %.

De plus, les éléments qui suivent se sont répercutés sur le bénéfice d'exploitation ajusté¹⁾ au cours du quatrième trimestre de 2007 :

- la marge brute a diminué d'environ 60 millions de dollars par rapport au dernier exercice, ce qui représente 0,9 % du chiffre d'affaires, en raison principalement de la réduction ciblée des prix destinée à offrir une plus-value aux clients et à stimuler le volume des ventes et les ventes dans les magasins comparables, et des variations au chapitre de la composition du chiffre d'affaires, partiellement compensées par des améliorations dans la gestion des stocks;
- comparativement au dernier exercice, les coûts croissants inhérents à des honoraires de consultation, autres que ceux ayant trait au Projet simplifier, se sont établis à 12 millions de dollars, incluant les coûts de 6 millions de dollars liés aux nouvelles mesures visant à améliorer le réseau d'approvisionnement et la technologie de l'information;
- un gain de 11 millions de dollars attribuable à la vente d'un immeuble de bureaux situé à Calgary, en Alberta;
- une augmentation de 9 millions de dollars de la charge au titre de la dépréciation des immobilisations hors caisse attribuable à l'excédent de la valeur comptable sur la juste valeur d'actifs à certains emplacements de magasin. Au quatrième trimestre de 2007, la charge était de 33 millions de dollars, comparativement à 24 millions de dollars à la période correspondante de 2006.

Au cours du quatrième trimestre de 2007, le ratio de la marge brute globale a poursuivi son recul en raison des investissements continus dans des baisses de prix, dans le cadre de l'initiative du crédit pour la valeur, visant à augmenter les ventes de manière stratégique dans tous les magasins comparables du pays. La hausse du chiffre d'affaires enregistrée au cours du trimestre n'a pas suffi à compenser la diminution de la marge. Les coûts de la main-d'œuvre en magasin ont continué d'être plus élevés en raison de pressions à la hausse dues à la situation du marché de l'emploi; Loblaw a réussi à réduire les dépenses liées à la gestion des stocks au quatrième trimestre de 2007, par rapport à celles de la période correspondante de 2006.

1) Se reporter aux Mesures financières non conformes aux PCGR, à partir de la page 55.

Rapport de gestion

Situation de trésorerie et sources de financement

Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation poursuivies

Au quatrième trimestre de 2007, les rentrées nettes liées aux activités d'exploitation poursuivies se sont établies à 602 millions de dollars, comparativement à 889 millions de dollars pour la période correspondante de 2006. Cette diminution est principalement attribuable à la variation du fonds de roulement hors caisse découlant principalement des variations des stocks et des créiteurs et charges à payer.

Sorties nettes liées aux activités d'investissement poursuivies

Au quatrième trimestre de 2007, les sorties nettes liées aux activités d'investissement poursuivies ont atteint 236 millions de dollars en 2007, comparativement à 383 millions de dollars en 2006, principalement grâce à l'augmentation du produit tiré des ventes d'immobilisations de 156 millions de dollars. Les dépenses en immobilisations pour le quatrième trimestre ont totalisé 206 millions de dollars (307 millions de dollars en 2006).

Au cours du quatrième trimestre, Loblaw a vendu un terrain et un immeuble partiellement construit au prix de 110 millions de dollars. Par après, Loblaw a signé avec l'acquéreur de la propriété un contrat de cession-bail de 20 ans, avec possibilité de renouvellement; elle a, à son tour, sous-loué la propriété à un tiers fournisseur de services logistiques avec lequel elle a aussi conclu une entente d'entreposage et de distribution. Le tiers utilisera la propriété aux fins de la prestation de services à Loblaw.

Sorties nettes liées aux activités de financement poursuivies

Au quatrième trimestre de 2007, les sorties nettes liées aux activités de financement poursuivies ont atteint 197 millions de dollars, comparativement à 391 millions de dollars en 2006. En 2006, Weston a remboursé 200 millions de dollars de BMT à 5,25 % qui étaient échus.