

7. Principales informations annuelles consolidées

Le tableau qui suit résume les principales informations annuelles consolidées qui ont été extraites des états financiers consolidés vérifiés de la société. Ces informations ont été dressées conformément aux PCGR canadiens et sont présentées en dollars canadiens. L'analyse des données figurant dans le tableau est fondée sur les tendances qui ont influé sur la situation financière et les résultats d'exploitation au cours des deux derniers exercices.

Principales informations annuelles consolidées

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	2006 (52 semaines)	2005 ²⁾ (52 semaines)	2004 ²⁾ (52 semaines)
Chiffre d'affaires	28 640 \$	27 627 \$	26 030 \$
Chiffre d'affaires, compte non tenu de l'incidence des EDDV ¹⁾	28 257	27 212	26 030
Bénéfice net (perte)	(219)	746	968
Bénéfice net (perte) par action ordinaire (en dollars)			
De base	(0,80)	2,72	3,53
De base ajusté ¹⁾	2,72	3,35	3,48
Dilué	(0,80)	2,71	3,51
Total de l'actif	13 486	13 761	12 949
Dettes à long terme (moins la tranche échéant à moins de un an)	4 212	4 194	3 935
Dividendes déclarés par action ordinaire (en dollars)	0,84	0,84	0,76

1) Se reporter aux Mesures financières non conformes aux PCGR à la page 40.

2) Pendant 2006, la société a mis en œuvre de manière rétroactive l'Abrégé des délibérations du Comité sur les problèmes nouveaux CPN-156, *Comptabilisation par un fournisseur d'une contrepartie consentie à un client (y compris un revendeur des produits du fournisseur)*. Par conséquent, certains avantages promotionnels accordés à des magasins franchisés indépendants, associés et indépendants au cours des exercices précédents ont été reclassés entre le poste Chiffre d'affaires et le poste Coût des ventes, frais de vente et d'administration. Pour un complément d'information à ce sujet, se reporter à la section Normes comptables mises en œuvre en 2006 du présent rapport de gestion.

La société a considérablement changé au cours des deux derniers exercices. Comme nous l'avons mentionné précédemment, un certain nombre de changements significatifs se sont produits dans les activités de la société en 2006, y compris des changements dans la haute direction. La nouvelle équipe de direction a entrepris, dans la dernière moitié de 2006, un examen de la société qui s'est concentré sur les principaux inducteurs de l'entreprise, comme la présentation des produits d'alimentation frais, les propositions de valeur des bannières de la société, la mobilisation maximale des salariés, l'application des principes de base du commerce de détail et la satisfaction de la clientèle. De plus, la société a continué de ressentir les effets en 2006 de certaines mesures prises en 2005, notamment la restructuration de la chaîne d'approvisionnement, la conversion des systèmes de la chaîne d'approvisionnement, qui a été entreprise dans le cadre de la création d'une plate-forme de technologie de l'information à l'échelle nationale, la réorganisation de ses groupes de mise en marché, d'approvisionnement et d'exploitation et le transfert de personnel au nouveau centre de services aux magasins de Brampton (Ontario).

En 2006, le chiffre d'affaires a augmenté de 3,7 % pour s'établir à 28,6 milliards de dollars, comparativement à 27,6 milliards de dollars en 2005. Compte non tenu de l'incidence des EDDV, le chiffre d'affaires s'est établi à 28,3 milliards de dollars, soit 3,8 % de plus qu'en 2005. Le chiffre d'affaires des magasins comparables a augmenté de 0,8 % en 2006 et de 0,2 % en 2005. L'inflation du prix des aliments à l'échelle nationale, telle que mesurée par l'IPC, a été d'environ 2,3 % en 2006, comparativement à environ 2,0 % en 2005. Le calcul par la société de l'inflation du prix des aliments, qui tient compte de la combinaison des produits et de la stratégie d'établissement des prix propres à la société, a été raisonnablement conforme à l'IPC. En 2006, le chiffre d'affaires général et celui des magasins comparables ont été défavorablement touchés par une baisse des ventes de produits du tabac, celle-ci étant causée par une baisse générale du marché et par la perte des ventes de produits du tabac dans le réseau des clubs-entrepôts de la société, en raison de la décision d'un fournisseur important de vendre directement ses produits à certains clients de la société. En 2005 et à un moindre degré en 2006, le chiffre d'affaires général et celui des magasins comparables ont également été perturbés par des interruptions de la livraison des marchandises aux magasins de la société, sous l'effet de certaines conversions de systèmes et du démarrage d'un entrepôt exploité par une tierce partie.

Le chiffre d'affaires a également été influencé par un certain nombre d'autres facteurs, notamment des changements dans la superficie nette en pieds carrés des magasins, l'ajout de nouveaux services ou rayons et les activités des concurrents. Au cours des deux derniers exercices, la société a investi en moyenne 1,0 milliard de dollars par année en immobilisations, ce qui a entraîné une augmentation de la superficie nette des magasins d'environ 4,0 millions de pieds carrés, soit 8,8 %.

Le chiffre d'affaires moyen par pied carré des magasins détenus par la société a diminué, passant de 592 \$ en 2004 à 585 \$ en 2006.

La proportion de nouvelle superficie nette en pieds carrés des magasins et le moment choisi pour l'ouverture et la fermeture des magasins pendant un exercice donné peuvent varier. L'augmentation de la superficie moyenne nette pondérée en pieds carrés des magasins a été de 4,5 % en 2006, contre 7,5 % en 2005.

Afin d'améliorer sa proposition de valeur, Loblaw a investi dans l'établissement des prix dans des marchés précis, en adoptant une stratégie de bas prix quotidiens. Fidèle à sa stratégie qui consiste à mettre l'accent sur le secteur de l'alimentation tout en répondant aux besoins courants des ménages, la société a élargi son assortiment de marchandise générale et de produits pharmaceutiques au cours de cette période, la croissance des ventes au détail réalisée dans ces deux catégories ayant continué de surpasser la croissance des ventes au détail de produits alimentaires. L'activité de la concurrence a varié selon les marchés. Au cours des deux derniers exercices, l'augmentation de la superficie en pieds carrés des magasins a atteint dans certains marchés des niveaux sans précédent, plus particulièrement dans le secteur de l'alimentation, ce qui a entraîné des pressions sur les prix et le taux de conservation des clients.

Pour l'ensemble de l'exercice 2006, le résultat net a diminué de 965 millions de dollars, affichant une perte de 219 millions de dollars, tandis que le résultat net de base par action ordinaire a baissé de 3,52 \$, affichant une perte de base par action ordinaire de 80 cents. Cette baisse tient compte d'une diminution de 79,4 % du bénéfice d'exploitation et d'une augmentation de 2,8 % des intérêts débiteurs. Le taux d'imposition effectif a augmenté, passant de 34,8 % en 2005 à 826,7 % en 2006.

En 2005, le bénéfice net a diminué de 222 millions de dollars, soit 22,9 %, tandis que le bénéfice net de base par action ordinaire a diminué de 81 cents, soit de 22,9 % par rapport à 2004. Cette baisse était attribuable à une diminution du bénéfice d'exploitation de 15,2 % par rapport à 2004 et à une augmentation de 5,4 % des intérêts débiteurs. Le taux d'imposition effectif a augmenté, passant de 31,5 % en 2004 à 34,8 % en 2005.

Rapport de gestion

Le bénéfice d'exploitation pour l'ensemble de l'exercice 2006 a été inférieur à celui de 2005 par suite de la comptabilisation d'une charge hors trésorerie au titre de la dépréciation des écarts d'acquisition. Les charges liées aux processus courants de transformation et certaines autres charges décrites précédemment à la section Résultats d'exploitation du présent rapport de gestion ont entraîné une baisse du bénéfice d'exploitation au cours des exercices 2006 et 2005, comparativement à celui de l'exercice précédent. Au cours des deux derniers exercices, les intérêts débiteurs nets ont augmenté, principalement par suite d'une hausse des taux d'emprunts à court terme au Canada et de la baisse des intérêts créditeurs nets découlant des swaps de taux d'intérêt arrivés à échéance au cours de l'exercice. L'augmentation du taux d'imposition effectif en 2006 est surtout attribuable à la charge non déductible au titre de la dépréciation des écarts d'acquisition.

Le bénéfice net de base par action ordinaire ajusté¹⁾ a diminué de 18,8 % pour s'établir à 2,72 \$ en 2006, contre 3,35 \$ en 2005; il avait auparavant diminué de 3,7 % pour s'établir à 3,35 \$ en 2005, contre 3,48 \$ en 2004.

L'actif total de la société a diminué en 2006 par suite de la charge hors trésorerie au titre de la dépréciation des écarts d'acquisition. Les immobilisations ont augmenté en raison du programme de dépenses en immobilisations. À la fin de 2006, le niveau des stocks était relativement semblable à celui de 2005, bien qu'il soit demeuré supérieur à celui de 2004 en raison d'un investissement dans le secteur de la marchandise générale. Le taux de rotation des stocks de marchandise générale est inférieur à celui des catégories de produits alimentaires, ce qui se traduit par des niveaux cumulatifs supérieurs d'investissement dans les stocks de marchandise générale au fur et à mesure que ce secteur se développe. Une grande partie des créances sur cartes de crédit est vendue à des fiduciaires indépendantes et les soldes non titrisés, déduction faite de la provision pour pertes sur créances, ont augmenté de 156 millions de dollars depuis 2004. Les rentrées nettes liées aux activités d'exploitation ont comblé une grande partie des besoins de la société en matière de financement. La dette à long terme de la société, déduction faite des montants remboursés en 2005, a été remboursée en 2006. En 2005, la dette à long terme avait augmenté par suite de la consolidation de la dette à long terme des EDDV, conformément à la NOC-15.

Les dividendes versés sur les actions ordinaires ont été conformes à la politique de la société qui consiste à maintenir les versements de dividendes dans une fourchette se situant environ entre 20 % et 25 % du bénéfice net de base par action ordinaire¹⁾ ajusté de l'exercice précédent, bien que les dividendes de 2006 aient légèrement dépassé cette fourchette.

Au cours de la période de deux ans terminée le 30 décembre 2006, la société a mis en application plusieurs nouvelles normes comptables, publiées par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA »). Ces nouvelles normes mises en application en 2006 et leur incidence sur la situation financière et les résultats d'exploitation de la société sont présentées dans la section Normes comptables mises en application en 2006 du présent rapport de gestion. Voici la liste des normes qui ont été mises en œuvre en 2005 :

- NOC-15, « Consolidation des entités à détenteurs de droits variables (*variable interest entities*) »;
- Abrégé des délibérations CPN-150, « Comment déterminer si un accord est assorti d'un contrat de location »; et
- Abrégé des délibérations CPN-154, « Comptabilisation des relations préexistantes entre les parties à un regroupement d'entreprises ».