



## **DOLLARAMA INC. RAPPORT DE GESTION Deuxième trimestre clos le 31 juillet 2022**

**Le 9 septembre 2022**

*Le présent rapport de gestion, daté du 9 septembre 2022, vise à aider les lecteurs à comprendre le contexte commercial, les stratégies, la performance et les facteurs de risque de Dollarama inc. (les termes « Dollarama », « Société », « nous », « notre » et « nos » font référence à la Société prise collectivement avec ses filiales consolidées). Le présent rapport de gestion présente au lecteur une analyse des résultats financiers de la Société, tels qu'ils sont perçus par la direction, pour le deuxième trimestre clos le 31 juillet 2022. Ce rapport de gestion doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour le deuxième trimestre clos le 31 juillet 2022 et les états financiers consolidés annuels audités de la Société et les notes annexes pour l'exercice 2022 (tel que défini ci-après).*

*Sauf indication contraire et telles qu'elles figurent aux présentes, toutes les informations financières contenues dans le présent rapport de gestion et dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour le deuxième trimestre clos le 31 juillet 2022 ont été préparées conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »), tels qu'ils sont établis à la Partie I du Manuel de CPA Canada – Comptabilité, laquelle inclut les Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »).*

*La Société est gérée sur la base d'un seul secteur à présenter. La monnaie de fonctionnement et de présentation de la Société est le dollar canadien.*

### **Périodes comptables**

Dans le présent rapport, « exercice 2021 » désigne l'exercice de la Société clos le 31 janvier 2021, « exercice 2022 » désigne l'exercice de la Société clos le 30 janvier 2022, et « exercice 2023 » désigne l'exercice de la Société qui sera clos le 29 janvier 2023.

L'exercice de la Société se termine le dimanche dont la date est la plus rapprochée du 31 janvier et comporte habituellement 52 semaines.

### **Énoncés prospectifs**

Certains énoncés prospectifs que contient le présent rapport de gestion portent sur nos intentions, nos attentes et nos projets actuels et futurs, nos résultats, notre degré d'activité, notre rendement, nos objectifs, nos réalisations ou d'autres événements ou faits nouveaux à venir. Les termes « pouvoir », « s'attendre à », « planifier », « prévoir », « tendances », « indications », « anticiper », « croire », « estimer », « probables », « éventuels » ou « potentiels », ou des variantes de ces termes ou autres formulations semblables, visent à signaler des énoncés prospectifs. Dans le présent rapport de gestion, les énoncés prospectifs spécifiques incluent, sans toutefois s'y limiter, les énoncés portant sur :

- les conséquences défavorables que continue d'avoir la pandémie de COVID-19 sur l'économie mondiale et sur les affaires, les activités et la situation financière de Dollarama et de Dollarcity;
- les défis touchant la chaîne d'approvisionnement à l'échelle mondiale, qu'ils soient ou non liés à la pandémie de COVID-19, y compris les tarifs de transport par conteneurs et les délais de livraison;
- la situation de trésorerie de la Société;
- le refinancement des billets à taux fixe à 2,203 % (définis ci-après) arrivant à échéance le 10 novembre 2022;
- l'effet d'accroissement de valeur potentiel lié à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société.

Les énoncés prospectifs sont fondés sur les plus récentes informations à la disposition de la direction ainsi que sur des estimations et hypothèses qui concernent, entre autres choses, la conjoncture économique, le contexte géopolitique et le cadre concurrentiel du secteur de la vente au détail au Canada et en Amérique latine et que la direction a formulées à la lumière de son expérience et de sa perception des tendances historiques, de la conjoncture et de l'évolution prévue dans l'avenir, ainsi que d'autres facteurs qui sont considérés pertinents et raisonnables dans les circonstances. Toutefois, rien ne garantit que ces estimations et hypothèses s'avéreront exactes. Plusieurs facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, le degré d'activité, les réalisations ou le rendement réels, ou les événements ou faits futurs, diffèrent de manière significative de ceux exprimés de façon implicite ou explicite dans les énoncés prospectifs, notamment les facteurs suivants, lesquels sont décrits plus en détail à la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport de gestion annuel de la Société pour l'exercice 2022, qui peut être consulté sur le site de SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com) et sur le site Web de la Société au [www.dollarama.com](http://www.dollarama.com) : augmentations futures des charges d'exploitation (y compris des hausses du salaire minimum prescrit par la loi et des coûts directs supplémentaires liés à la COVID-19), augmentations futures du coût des marchandises (y compris en raison de hausses des coûts des matières premières et de différends sur les tarifs), augmentations futures des frais de livraison et de transport (y compris en raison de hausses des frais de transport et du prix du carburant), incapacité de maintenir une gamme de produits et de se réapprovisionner en marchandises, augmentation des coûts ou interruption du flux de marchandises importées (y compris en raison de la pandémie de COVID-19, des perturbations touchant la chaîne d'approvisionnement à l'échelle mondiale et de l'instabilité géopolitique créée par le conflit entre la Russie et l'Ukraine), incapacité de maintenir son image de marque et sa réputation, perturbation dans le réseau de distribution, freintes de stocks, incapacité de conclure ou de renouveler, selon le cas, les baux de ses magasins, de ses entrepôts et du siège social à des conditions favorables et concurrentielles, incapacité d'obtenir de la capacité supplémentaire pour les entrepôts et le centre de distribution en temps opportun, caractère saisonnier, acceptation par le marché des marques maison, incapacité de protéger les marques de commerce et autres droits exclusifs, fluctuations du taux de change, pertes potentielles associées à l'utilisation d'instruments financiers dérivés, niveau d'endettement et incapacité de générer des flux de trésorerie suffisants pour assurer le service de la dette, modification de la solvabilité et de la notation et hausse potentielle du coût du capital, risque de taux d'intérêt relatif à la dette à taux d'intérêt variable, concurrence dans le secteur de la vente au détail, technologies de rupture, conjoncture générale de l'économie, départ de hauts dirigeants, incapacité d'attirer et de conserver des employés compétents, interruptions des systèmes de technologies de l'information, incapacité de protéger les systèmes contre les attaques informatiques, impossibilité de réaliser la stratégie de croissance avec succès, structure de société de portefeuille, conditions météorologiques défavorables, pandémies ou épidémies, tremblements de terre et autres catastrophes naturelles, changements climatiques, perturbations géopolitiques et instabilité politique dans les pays étrangers, coûts inattendus liés aux programmes d'assurance actuels, réclamations en responsabilité du fait des produits et rappels de produits, litiges, conformité sur les plans réglementaire et environnemental et actionnaires militants.

Ces éléments ne sont pas censés représenter une liste exhaustive des facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur la Société; toutefois, ils devraient être étudiés attentivement. Les énoncés prospectifs ont pour but de fournir au lecteur une description des attentes de la direction au sujet de la performance financière de la Société et ils peuvent ne pas être pertinents à d'autres fins; les lecteurs ne devraient pas se fier indûment aux énoncés prospectifs figurant aux présentes. En outre, sauf indication contraire, les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport de gestion visent à décrire les attentes de la direction en date du 9 septembre 2022, et la direction n'a pas l'intention et décline toute obligation d'actualiser ou de réviser ces énoncés prospectifs à la lumière de nouveaux éléments d'information ou d'événements futurs ou pour quelque autre motif, sauf si elle y est tenue en vertu de la loi.

Tous les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport de gestion doivent être lus à la lumière de la présente mise en garde.

## **Faits nouveaux**

### ***Renouvellement de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités***

Le 5 juillet 2022, la Société a annoncé l'obtention de l'approbation de la Bourse de Toronto (la « TSX ») pour renouveler son offre publique de rachat dans le cours normal des activités pour racheter, aux fins d'annulation, au plus 18 713 765 actions ordinaires, soit 7,5 % du flottant de 249 516 878 actions ordinaires à la clôture des marchés, le 30 juin 2022, au cours de la période de 12 mois allant du 7 juillet 2022 au 6 juillet 2023.

### ***Modifications de la convention de crédit***

Le 5 juillet 2022, la Société a annoncé qu'elle avait conclu une cinquième convention de modification de la troisième convention de crédit modifiée et mise à jour (telle qu'elle est définie ci-après) notamment pour les raisons suivantes : i) convertir les facilités de crédit en une facilité de crédit liée au développement durable; ii) augmenter le montant du crédit disponible, pour le faire passer de 800 M\$ à 1 050 M\$ et iii) proroger la date d'échéance de chaque tranche d'une année supplémentaire. La facilité de crédit liée au développement durable est associée à deux cibles de rendement en matière de développement durable établies dans le cadre de la stratégie globale liée aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance de la Société et liées à des modalités de rémunération incitative portant sur les volets suivants : 1) changements climatiques et gestion de l'énergie : réduction des émissions de gaz à effet de serre de portée 1 et de portée 2 et 2) diversité, équité et inclusion : représentation accrue des femmes dans les postes de direction.

### ***Bonification du programme de billets de trésorerie aux États-Unis***

Le 7 juillet 2022, la Société a annoncé la bonification de son programme de billets de trésorerie aux États-Unis, le faisant passer de 500 M\$ US à 700 M\$ US.

### ***Dividende en trésorerie trimestriel***

Le 9 septembre 2022, la Société a annoncé que son conseil d'administration (le « conseil ») avait approuvé un dividende en trésorerie trimestriel à l'intention des porteurs d'actions ordinaires de 0,0553 \$ par action ordinaire. Ce dividende sera versé le 4 novembre 2022 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 7 octobre 2022. Le dividende est désigné comme un « dividende déterminé » aux fins de l'impôt du Canada.

### **Aperçu**

#### ***Nos activités***

Au 31 juillet 2022, la Société exploitait 1 444 magasins au Canada, dont un nombre net de 13 nouveaux magasins ouverts au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2023, et elle continue d'étendre son réseau partout au pays. Les magasins ont une superficie moyenne de 10 414 pieds carrés, et ils proposent un vaste éventail de produits de consommation courante, de marchandises générales et d'articles saisonniers, notamment des articles de marque maison et de marques nationales, tous à prix attractifs. La marchandise est vendue soit individuellement, soit en lots, à des prix fixes d'au plus 5,00 \$. L'introduction de nouveaux produits à des prix fixes d'au plus 5,00 \$, conformément à la stratégie de prix multiples de la Société en vigueur depuis 2009, a été annoncée le 30 mars 2022 et la mise en œuvre se fait progressivement en magasin au cours de l'exercice 2023. Au fil du temps, cela permettra à la Société de préserver son vaste éventail de produits et sa valeur attrayante, et même de les bonifier. Tous les magasins sont exploités par la Société, ce qui permet d'offrir une expérience de magasinage uniforme. Bon nombre des magasins sont situés dans des endroits achalandés, que ce soit dans des régions métropolitaines, dans des villes de taille moyenne ou dans des petites villes.

La stratégie de la Société consiste à faire progresser les ventes, le résultat d'exploitation, le résultat net et le résultat par action ainsi que les flux de trésorerie en augmentant son réseau de magasins au Canada et en offrant un vaste éventail d'articles à prix attractifs à une large clientèle. La Société vise à maintenir et à améliorer continuellement l'efficacité de ses activités.

La Société exploite un magasin en ligne en vue d'offrir plus de commodité à ses clients canadiens – tant les particuliers que les entreprises – qui souhaitent acheter des produits en grande quantité, ce qui n'est pas toujours possible en magasin. Une sélection de produits parmi la vaste gamme de produits de consommation courante, de marchandises générales et d'articles saisonniers sont offerts en vente sur la plateforme en ligne, à la caisse seulement.

Par ailleurs, la Société exerce des activités en Amérique latine par l'intermédiaire de sa participation de 50,1 % dans Dollarcity, un détaillant à bas prix latino-américain dont le siège social est situé au Panama. Dollarcity propose un vaste éventail de produits de consommation courante, de marchandises générales et d'articles saisonniers à des prix fixes d'au plus 4,00 \$ US (ou l'équivalent en monnaie locale) dans ses magasins situés au Salvador, au Guatemala, en Colombie et au Pérou. Au 30 juin 2022, Dollarcity comptait au total 377 magasins, dont 222 en Colombie, 80 au Guatemala, 61 au Salvador et 14 au Pérou.

**Faits saillants du deuxième trimestre de l'exercice 2023**

Comparativement au deuxième trimestre de l'exercice 2022 :

- les ventes ont augmenté de 18,2 % pour s'établir à 1 217,1 M\$;
- les ventes des magasins comparables<sup>1)</sup> ont augmenté de 13,2 %, comparativement à une diminution de 5,1 % enregistrée à l'exercice précédent;
- le BAIIA<sup>1)</sup> s'est accru de 25,8 % pour s'établir à 369,4 M\$, soit 30,4 % des ventes, comparativement à 28,5 % des ventes;
- le résultat d'exploitation a augmenté de 30,3 % et s'est chiffré à 287,4 M\$, soit 23,6 % des ventes, comparativement à 21,4 % des ventes;
- le résultat net dilué par action ordinaire a augmenté de 37,5 % pour s'établir à 0,66 \$, alors qu'il était de 0,48 \$;
- un nombre net de 13 nouveaux magasins ont été ouverts, comparativement à un nombre net de 13 nouveaux magasins;
- un total de 3 690 894 actions ordinaires ont été rachetées aux fins d'annulation aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, pour une contrepartie de 274,9 M\$.

**Faits saillants du premier semestre de l'exercice 2023**

Comparativement au premier semestre de l'exercice 2022 :

- les ventes ont augmenté de 15,4 % pour s'établir à 2 289,9 M\$;
- les ventes des magasins comparables<sup>1)</sup> ont augmenté de 10,3 %, comparativement à une diminution de 0,1 % enregistrée à l'exercice précédent;
- le BAIIA<sup>1)</sup> s'est accru de 23,6 % pour s'établir à 669,4 M\$, soit 29,2 % des ventes, comparativement à 27,3 % des ventes;
- le résultat d'exploitation a augmenté de 27,7 % et s'est chiffré à 507,4 M\$, soit 22,2 % des ventes, comparativement à 20,0 % des ventes;
- le résultat net dilué par action ordinaire a augmenté de 38,1 % pour s'établir à 1,16 \$, alors qu'il était de 0,84 \$;
- un nombre net de 23 nouveaux magasins ont été ouverts, comparativement à un nombre net de 25 nouveaux magasins;
- un total de 5 135 697 actions ordinaires ont été rachetées aux fins d'annulation aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, pour une contrepartie de 382,2 M\$.

**Perspectives**

Une analyse des attentes de la direction en ce qui a trait aux perspectives de la Société pour l'exercice 2023 est présentée dans le communiqué de presse de la Société daté du 9 septembre 2022, à la rubrique « Perspectives ». Le communiqué de presse est accessible sur SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com), et sur le site Web de la Société, à l'adresse [www.dollarama.com](http://www.dollarama.com).

---

<sup>1</sup> Le lecteur est prié de se reporter aux notes de la rubrique « Principales informations financières consolidées » du présent rapport de gestion pour obtenir la définition de ces éléments et, s'il y a lieu, un rapprochement avec la mesure conforme aux PCGR la plus directement comparable

## **Éléments ayant une incidence sur les résultats d'exploitation**

### **Ventes**

La Société comptabilise les produits des activités ordinaires tirés de la vente de produits ou de la prestation de services à mesure que les obligations de prestation sont remplies.

Toutes les ventes sont fermes. Les produits des activités ordinaires sont présentés après déduction des taxes de vente, des rabais et des remises. Les cartes-cadeaux vendues sont comptabilisées à titre de passif et le produit des activités ordinaires s'y rattachant est comptabilisé lorsque les cartes-cadeaux sont échangées.

Les ventes se composent des ventes des magasins comparables et des ventes des nouveaux magasins ainsi que des ventes à des tiers.

Les ventes des magasins comparables sont définies comme étant celles des magasins Dollarama, y compris les magasins relocalisés et agrandis, ouverts depuis au moins 13 mois complets par rapport à celles de la période correspondante de l'exercice précédent. Les principaux moteurs des ventes des magasins comparables sont les variations du nombre de transactions et du montant moyen des transactions. Pour accroître les ventes des magasins comparables, la Société met l'accent sur une offre de marchandises de qualité et diversifiées à des prix attrayants dans des magasins bien aménagés, uniformes et faciles d'accès.

Depuis 2013, Dollarama International inc. (« Dollarama International »), filiale entièrement détenue par la Société, conclut des ententes avec Dollarcity en vue de la vente de produits à des consommateurs situés à l'extérieur du Canada. Lorsque la Société agit pour son propre compte, elle comptabilise les produits des activités ordinaires selon les montants facturés à Dollarcity. Lorsqu'elle agit à un autre titre, la Société comptabilise le montant net qu'elle conserve en tant que produit des activités ordinaires.

Le 4 février 2022, à l'expiration de la convention de licence et de services conclue en 2013, Dollarama International a conclu une nouvelle convention d'approvisionnement et une nouvelle convention de services avec Dollarcity, toutes deux d'une durée initiale de cinq ans, sous réserve de renouvellement automatique pour des périodes successives de un an, sauf en cas de résiliation par l'une ou l'autre des parties au moins 60 jours avant la fin de la période en cours. Dollarama International continue d'agir à titre de principal fournisseur de produits pour Dollarcity, soit pour son propre compte, soit comme intermédiaire. Des modifications ont été apportées afin de rendre compte de la nouvelle relation entre les parties par suite de l'acquisition par Dollarama International d'une participation de 50,1 % dans Dollarcity le 14 août 2019, mais l'incidence nette globale de ces nouvelles conventions sur les plans économique et de l'exploitation demeure essentiellement inchangée pour Dollarama International.

Par le passé, la Société a enregistré les ventes les plus importantes au quatrième trimestre, la plus grande proportion des ventes étant réalisée en décembre. En général, le chiffre d'affaires augmente aussi en prévision de fêtes comme Pâques, la Saint-Patrick, la Saint-Valentin et l'Halloween, mais les ventes ne subissent autrement que de légères variations saisonnières dans le cours normal des activités. Les restrictions imposées aux détaillants par les autorités provinciales au cours des exercices 2021 et 2022 en réaction aux vagues successives de cas de COVID-19 au pays ont eu une incidence négative sur l'achalandage dans les magasins et sur les ventes. Se reporter à la rubrique du rapport de gestion annuel pour l'exercice 2022 intitulée « Risques et incertitudes » pour une analyse des risques associés au caractère saisonnier des ventes et à la poursuite des activités.

### **Coût des produits vendus**

Le coût des produits vendus comprend principalement le coût des stocks achetés, la portion variable et non indexée des frais d'occupation des magasins qui sont exclus des obligations locatives aux termes de la norme IFRS 16, et les frais de livraison et de transport (qui sont en grande partie variables et proportionnels aux volumes de nos ventes) ainsi que les frais d'occupation des entrepôts et du centre de distribution. Le cas échéant, nous constatons les ristournes accordées par les fournisseurs en fonction du volume de nos achats lorsqu'il est probable que ces ristournes seront reçues et que le montant peut raisonnablement être estimé. Les ristournes sont portées en déduction du coût d'acquisition des stocks ou, si les stocks visés ont été vendus, en réduction du coût des produits vendus.

Bien que les hausses des coûts, y compris les coûts des matières premières, puissent avoir une incidence défavorable sur nos activités, notre grille de prix multiples nous procure une certaine marge de manœuvre pour composer avec la hausse des coûts et la compenser, du moins en partie.

Comme la Société achète des marchandises libellées en devises autres que le dollar canadien, le coût des produits vendus fluctue en fonction du cours de certaines devises par rapport au dollar canadien. Plus particulièrement, la grande majorité de nos marchandises importées proviennent de Chine et sont payées en dollars américains. Par conséquent, le coût des produits vendus est touché indirectement par les fluctuations du renminbi chinois par rapport au dollar américain et, directement, par celles du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Bien que nous concluons des contrats de change à terme et des colliers à coût nul en vue de couvrir une partie importante de notre exposition aux fluctuations du dollar américain par rapport au dollar canadien (généralement de 9 à 12 mois d'avance), nous ne réalisons aucune opération de couverture relativement aux fluctuations du renminbi chinois par rapport au dollar américain.

Les frais de livraison et de transport, y compris les suppléments pour frais de transport, constituent également une composante importante du coût des produits vendus. Tout d'abord, les frais de transport de marchandises vers le Canada sont influencés par la nouvelle dynamique qu'a créée la pandémie de COVID-19 dans le secteur du transport maritime, laquelle se répercute considérablement sur la capacité de transport, sur les tarifs en vigueur et sur les délais de livraison. La pression sur les frais de livraison par conteneurs de la Société s'est accrue au cours de l'exercice 2022 et du premier semestre de l'exercice 2023. Bien que de nouveaux contrats et tarifs aient été négociés avec des sociétés de transport par conteneurs pour l'exercice 2023, la Société s'attend à des pressions continues sur les frais et à des retards des livraisons par conteneurs en raison de la volatilité du marché. De plus, lorsque le prix du carburant augmente, les frais de livraison et de transport augmentent également, parce que les transporteurs nous transfèrent généralement ces augmentations de prix.

Les frais d'occupation compris dans le coût des produits vendus de la Société se composent principalement de la portion variable et non indexée des charges qui sont exclues des obligations locatives aux termes d'IFRS 16. Les paiements de loyers fixes et indexés sont comptabilisés à titre d'obligations locatives aux termes d'IFRS 16. Les frais d'occupation ont généralement augmenté au fil des ans. La direction estime qu'elle est généralement en mesure de négocier les modalités de ses baux à des conditions commerciales concurrentielles et ne prévoit pas de hausses significatives des taux à court et à moyen terme. Habituellement, les baux des magasins sont signés pour des durées de dix ans, avec option de reconduction pour une ou plusieurs périodes additionnelles de cinq ans.

Nous nous efforçons de maintenir une marge brute durable à un niveau qui, à notre avis, nous permet d'atteindre un équilibre sain entre la maximisation du rendement pour les actionnaires et l'offre d'une valeur attrayante pour nos clients. La marge brute varie d'un trimestre à l'autre par suite des variations des marges sur les produits, des changements dans la composition des produits ou des variations des frais de logistique et de transport, entre autres facteurs. Nous avons pour objectif de renouveler environ 25 % à 30 % de notre offre annuellement. Le taux de renouvellement a toutefois été inférieur pour l'exercice 2022 et le premier semestre de l'exercice 2023, ce qui s'explique par l'effet de la pandémie de COVID-19, notamment les restrictions de voyage, les perturbations touchant la chaîne d'approvisionnement et la diminution générale de l'innovation et de la diversification des produits fabriqués à l'échelle mondiale.

### ***Frais généraux, frais d'administration et charges d'exploitation des magasins***

Les frais généraux, frais d'administration et charges d'exploitation des magasins (les « frais généraux ») sont composés des coûts de la main-d'œuvre, qui sont essentiellement variables et proportionnels au volume de nos ventes, ainsi que des coûts d'entretien général des magasins, des salaires et des charges sociales des employés du siège social et des membres de l'équipe de direction des magasins, des charges d'administration des bureaux, des honoraires et d'autres charges connexes, qui sont tous essentiellement fixes. Bien que le salaire horaire moyen des employés de nos magasins soit plus élevé que le salaire minimum prévu par la loi, une augmentation importante de ce dernier aurait une incidence considérable sur les charges salariales, à moins que cette incidence ne soit contrebalancée par des améliorations de la productivité et par d'autres réductions de coûts des magasins.

### ***Facteurs économiques et facteurs propres au secteur ayant une incidence sur la Société***

La Société exerce ses activités dans le secteur de la vente au détail à bas prix, secteur extrêmement concurrentiel sur le plan des prix, de l'emplacement des magasins, de la qualité de la marchandise, de la gamme de produits et de leur présentation, de la régularité des stocks et du service à la clientèle. En plus de la concurrence livrée par les autres magasins à un dollar, la Société fait face à une concurrence encore plus vive de la part des magasins à prix modiques et à escompte, des dépanneurs et des grandes surfaces qui exercent leurs activités au Canada, dont bon nombre sont

situés dans des secteurs où elle est aussi présente, offrent des produits essentiellement similaires à ceux qu'offre Dollarama et consacrent des efforts importants à la publicité et au marketing. De plus, en raison de la vaste gamme de marchandises générales, de produits de consommation courante et d'articles saisonniers qu'elle offre, la Société subit la concurrence de divers détaillants spécialisés, notamment des détaillants offrant des articles de bureau, des articles de quincaillerie, des articles pour la maison, des produits d'épicerie, des produits d'hygiène et de beauté et du matériel d'art et d'artisanat, lesquels font partie des produits qu'offre également la Société. En outre, la Société livre concurrence à certaines autres entreprises pour l'obtention des meilleurs emplacements où installer ses magasins au Canada et pour attirer et conserver du personnel qualifié.

**Principales informations financières consolidées**

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières pour les périodes indiquées. Les principales informations financières consolidées au 31 juillet 2022 et au 1<sup>er</sup> août 2021 ont été tirées des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société et des notes annexes.

<i>(en milliers de dollars et d'actions, sauf les montants par action)</i>	<b>Périodes de 13 semaines closes</b>		<b>Périodes de 26 semaines closes</b>	
	<b>le 31 juillet 2022</b>	<b>le 1<sup>er</sup> août 2021</b>	<b>le 31 juillet 2022</b>	<b>le 1<sup>er</sup> août 2021</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Données sur le résultat</b>				
Ventes	1 217 060	1 029 348	2 289 944	1 983 594
Coût des produits vendus	687 028	582 688	1 308 020	1 133 494
Profit brut	530 032	446 660	981 924	850 100
Frais généraux	168 324	157 093	328 949	315 765
Dotation aux amortissements	81 979	73 185	161 951	144 587
Quote-part du résultat net de la participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence	(7 680)	(4 100)	(16 417)	(7 503)
Résultat d'exploitation	287 409	220 482	507 441	397 251
Coûts de financement	26 668	22 856	51 023	45 002
Résultat avant impôt	260 741	197 626	456 418	352 249
Impôt sur le résultat	67 262	51 398	117 437	92 447
Résultat net	193 479	146 228	338 981	259 802
Résultat net de base par action ordinaire	0,67 \$	0,48 \$	1,16 \$	0,85 \$
Résultat net dilué par action ordinaire	0,66 \$	0,48 \$	1,16 \$	0,84 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation :				
De base	290 482	304 779	291 602	307 090
Après dilution	292 173	306 242	293 329	308 533
<b>Autres données</b>				
Croissance des ventes d'un exercice à l'autre	18,2 %	1,6 %	15,4 %	6,7 %
Croissance des ventes des magasins comparables <sup>1)</sup>	13,2 %	(5,1) %	10,3 %	(0,1) %
Marge brute <sup>1)</sup>	43,6 %	43,4 %	42,9 %	42,9 %
Frais généraux en pourcentage des ventes <sup>1)</sup>	13,8 %	15,3 %	14,4 %	15,9 %
Coûts directs supplémentaires liés à la COVID-19 <sup>1)</sup>	-	11 708	1 591	30 002
BAIIA <sup>1)</sup>	369 388	293 667	669 392	541 838
Marge d'exploitation <sup>1)</sup>	23,6 %	21,4 %	22,2 %	20,0 %
Dépenses d'investissement	37 079	44 681	68 422	75 051
Nombre de magasins <sup>2)</sup>	1 444	1 381	1 444	1 381
Superficie moyenne des magasins (en pieds carrés bruts) <sup>2)</sup>	10 414	10 330	10 414	10 330
Dividendes déclarés par action ordinaire	0,0553 \$	0,0503 \$	0,1106 \$	0,1006 \$

	Aux	
	31 juillet 2022	30 janvier 2022
	\$	\$
<b>Données tirées de l'état de la situation financière</b>		
Trésorerie	70 865	71 058
Stocks	823 432	590 927
Total des actifs courants	951 366	717 367
Immobilisations corporelles	774 731	761 876
Actifs au titre de droits d'utilisation	1 549 724	1 480 255
Total de l'actif	4 400 800	4 063 562
Total des passifs courants	1 249 592	911 891
Total des passifs non courants	3 274 087	3 217 705
Total de la dette <sup>1)</sup>	2 190 744	1 886 300
Dette nette <sup>1)</sup>	2 119 879	1 815 242
Capitaux propres déficitaires	(122 879)	(66 034)

<sup>1)</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du présent rapport de gestion pour obtenir la définition de ces éléments et, s'il y a lieu, un rapprochement avec la mesure conforme aux PCGR la plus directement comparable.

<sup>2)</sup> À la fin de la période.

## Résultats d'exploitation

### *Analyse des résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2023*

Suit un aperçu de la performance financière de la Société pour le deuxième trimestre de l'exercice 2023 comparativement à celle du deuxième trimestre de l'exercice 2022.

#### *Ventes*

Les ventes du deuxième trimestre de l'exercice 2023 ont augmenté de 18,2 % pour s'établir à 1 217,1 M\$, comparativement à 1 029,3 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est attribuable à l'augmentation du nombre total de magasins au cours des 12 derniers mois, qui est passé de 1 381 magasins en date du 1<sup>er</sup> août 2021 à 1 444 magasins au 31 juillet 2022, et des ventes des magasins comparables.

Les ventes des magasins comparables du deuxième trimestre de l'exercice 2023 ont augmenté de 13,2 %, reflétant la hausse de 20,2 % du nombre de transactions et la baisse de 5,8 % du montant moyen des transactions. L'augmentation des ventes des magasins comparables est principalement attribuable à la hausse des ventes de produits de consommation courante et des articles saisonniers. Les ventes des magasins comparables de la période correspondante de l'exercice précédent avaient diminué de 5,1 %, principalement en raison de l'interdiction, en vigueur au cours des cinq premières semaines et demie du trimestre, visant la vente de biens non essentiels en Ontario, où se trouvent environ 40 % des magasins de la Société.

Les nouveaux magasins, qui ne font pas encore partie des magasins comparables, enregistrent des ventes annuelles d'environ 2,6 M\$ au cours de leurs deux premières années d'activité, et la période moyenne de remboursement du capital investi est d'environ deux ans.

Pour le trimestre, 78,9 % des ventes de la Société provenaient de produits vendus à un prix supérieur à 1,25 \$, comparativement à 76,0 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.



### *Marge brute*

La marge brute pour le deuxième trimestre de l'exercice 2023 s'est établie à 43,6 % des ventes, comparativement à 43,4 % des ventes pour le deuxième trimestre de l'exercice 2022. La légère hausse de la marge brute s'explique par la baisse considérable des frais de logistique, qui a contrebalancé en partie le changement dans la composition des ventes, les ventes de produits de consommation courante et les frais de transport ayant affiché une augmentation.

### *Frais généraux*

Les frais généraux du deuxième trimestre de l'exercice 2023 ont augmenté de seulement 7,1 % pour s'établir à 168,3 M\$, alors qu'ils étaient de 157,1 M\$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2022. Les frais généraux ont représenté 13,8 % des ventes pour le deuxième trimestre de l'exercice 2023, comparativement à 15,3 % des ventes pour le deuxième trimestre de l'exercice 2022. Cette amélioration est principalement attribuable au fait que les coûts directs supplémentaires liés à la COVID-19 au deuxième trimestre de l'exercice 2023 ont été de néant, comparativement à des coûts de 11,7 M\$, représentant une incidence de 115 points de base, à la période correspondante de l'exercice précédent.

### *Dotation aux amortissements*

La dotation aux amortissements a augmenté de 8,8 M\$, passant de 73,2 M\$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2022 à 82,0 M\$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2023. Cette augmentation s'explique principalement par l'ouverture de nouveaux magasins, les entrées d'actifs au titre de droits d'utilisation et les investissements dans des projets de technologies de l'information.

### *Quote-part du résultat net de la participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence*

La quote-part de 50,1 % revenant à la Société du résultat net de Dollarcity pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril 2022 au 30 juin 2022 s'est établie à 7,7 M\$, contre 4,1 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui reflète la solide performance financière et opérationnelle de Dollarcity. La participation de la Société dans Dollarcity est comptabilisée comme une entreprise commune selon la méthode de la mise en équivalence.

### *Coûts de financement*

Les coûts de financement ont augmenté de 3,8 M\$, passant de 22,9 M\$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2022 à 26,7 M\$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2023. L'augmentation découle essentiellement de la hausse du niveau d'endettement moyen et de la légère augmentation du taux d'emprunt moyen.

### *Impôt sur le résultat*

L'impôt sur le résultat a augmenté de 15,9 M\$, passant de 51,4 M\$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2022 à 67,3 M\$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2023. Le taux d'imposition prescrit par la loi pour le deuxième trimestre des exercices 2023 et 2022 était de 26,5 %. Le taux d'imposition effectif de la Société pour le deuxième trimestre des exercices 2023 et 2022 était de 25,8 % et de 26,0 %, respectivement. La diminution du taux d'imposition effectif pour le deuxième trimestre de l'exercice 2023 est attribuable au fait que la quote-part revenant à la Société du résultat net de sa participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence dans Dollarcity (qui, à respectivement 7,7 M\$ et 4,1 M\$, a été plus élevée au deuxième trimestre de l'exercice 2023 qu'à la période correspondante de l'exercice 2022) est comptabilisée déduction faite de la charge d'impôt, pour laquelle Dollarcity avait déjà comptabilisé une provision.

### *Résultat net*

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2023, le résultat net s'est chiffré à 193,5 M\$, soit 0,66 \$ par action ordinaire après dilution, contre 146,2 M\$, soit 0,48 \$ par action ordinaire après dilution, pour le deuxième trimestre de l'exercice 2022.

***Analyse des résultats du premier semestre de l'exercice 2023***

Suit un aperçu de notre performance financière pour le premier semestre de l'exercice 2023 comparativement à celle du premier semestre de l'exercice 2022.

*Ventes*

Les ventes du premier semestre de l'exercice 2023 ont augmenté de 15,4 % pour s'établir à 2 289,9 M\$, comparativement à 1 983,6 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les ventes des magasins comparables ont augmenté de 10,3 % d'un exercice à l'autre, comparativement à une diminution de 0,1 % pour le premier semestre de l'exercice 2022. L'augmentation est principalement attribuable à la durée et au moment de l'interdiction de vendre des produits non essentiels en Ontario, le plus important marché de Dollarama où environ 40 % des magasins sont situés. L'interdiction a été en vigueur du 8 avril 2021 au 10 juin 2021, inclusivement, soit pendant neuf semaines au cours du premier semestre de l'exercice 2022, pendant une période au cours de laquelle une proportion significative des ventes d'articles saisonniers pour le printemps et le jardinage ont habituellement lieu. Les ventes des magasins comparables pour le premier semestre de l'exercice 2023 reflètent la hausse de 17,4 % du nombre de transactions et la baisse de 6,0 % du montant moyen des transactions.

Pour le premier semestre de l'exercice 2023, 77,6 % des ventes provenaient de produits vendus à un prix supérieur à 1,25 \$, comparativement à 75,1 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

*Marge brute*

La marge brute pour le premier semestre de l'exercice 2023 s'est établie à 981,9 M\$, soit 42,9 % des ventes, comparativement à 850,1 M\$, soit 42,9 % des ventes pour le premier semestre de l'exercice 2022. Pour le premier semestre de l'exercice 2023, la baisse des frais de logistique a été contrebalancée par la hausse des ventes de produits de consommation courante générant une faible marge et l'augmentation des frais de transport.

La marge brute comprend les ventes faites par la Société à Dollarcity, à titre de fournisseur direct, ce qui représente environ 1 % des ventes totales de la Société, ainsi qu'une légère marge bénéficiaire. Par conséquent, ces ventes ont eu une incidence négligeable sur la marge brute globale de la période considérée et de la période correspondante de l'exercice précédent.

*Frais généraux*

Les frais généraux du premier semestre de l'exercice 2023 ont augmenté de 4,1 % pour s'établir à 328,9 M\$, alors qu'ils étaient de 315,8 M\$ au premier semestre de l'exercice 2022. Les frais généraux pour le premier semestre de l'exercice 2023 ont représenté 14,4 % des ventes, comparativement à 15,9 % des ventes pour le premier semestre de l'exercice 2022. Cet écart de 1,5 % reflète la baisse des coûts liés à la COVID-19 comptabilisés au premier semestre de l'exercice 2023 par rapport à l'exercice précédent.

*Dotations aux amortissements*

La dotation aux amortissements a augmenté de 17,4 M\$, passant de 144,6 M\$ pour le premier semestre de l'exercice 2022 à 162,0 M\$ pour le premier semestre de l'exercice 2023. Cette augmentation s'explique principalement par l'ouverture de nouveaux magasins, les entrées d'actifs au titre de droits d'utilisation et les investissements dans des projets de technologies de l'information.

*Quote-part du résultat net de la participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence*

La quote-part de 50,1 % revenant à la Société du résultat net de Dollarcity pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 30 juin 2022 s'est établie à 16,4 M\$, contre 7,5 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La participation de la Société dans Dollarcity est comptabilisée comme une entreprise commune selon la méthode de la mise en équivalence.

*Coûts de financement*

Les coûts de financement ont augmenté de 6,0 M\$, passant de 45,0 M\$ pour le premier semestre de l'exercice 2022 à 51,0 M\$ pour le premier semestre de l'exercice 2023. L'augmentation découle essentiellement de la hausse du niveau d'endettement moyen et de la légère augmentation du taux d'emprunt moyen.

*Impôt sur le résultat*

L'impôt sur le résultat a augmenté de 25,0 M\$, passant de 92,4 M\$ pour le premier semestre de l'exercice 2022 à 117,4 M\$ pour le premier semestre de l'exercice 2023. Le taux d'imposition prescrit par la loi pour le premier semestre des exercices 2023 et 2022 était de 26,5 %. Le taux d'imposition effectif de la Société pour le premier semestre des exercices 2023 et 2022 était de 25,7 % et de 26,2 %, respectivement. La diminution du taux d'imposition effectif pour le premier semestre de l'exercice 2023 est attribuable au fait que la quote-part revenant à la Société du résultat net de sa participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence dans Dollarcity (qui, à respectivement 16,4 M\$ et 7,5 M\$, a été plus élevée au premier semestre de l'exercice 2023 qu'à la période correspondante de l'exercice 2022) est calculée déduction faite de la charge d'impôt, pour laquelle Dollarcity avait déjà constitué une provision.

*Résultat net*

Pour le premier semestre de l'exercice 2023, le résultat net a augmenté pour se chiffrer à 339,0 M\$, soit 1,16 \$ par action ordinaire après dilution, contre 259,8 M\$, soit 0,84 \$ par action ordinaire après dilution, pour le premier semestre de l'exercice 2022.

**Sommaire des résultats trimestriels consolidés**

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)	Exercice 2023		Exercice 2022				Exercice 2021	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
<b>Données tirées de l'état du résultat net</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Ventes	1 217 060	1 072 884	1 224 900	1 122 267	1 029 348	954 246	1 103 668	1 064 201
Résultat net	193 479	145 502	219 966	183 401	146 228	113 574	173 902	161 871
<b>Résultat net par action ordinaire</b>								
De base	0,67 \$	0,50 \$	0,74 \$	0,61 \$	0,48 \$	0,37 \$	0,56 \$	0,52 \$
Dilué	0,66 \$	0,49 \$	0,74 \$	0,61 \$	0,48 \$	0,37 \$	0,56 \$	0,52 \$

Dans le passé, nous avons enregistré notre chiffre d'affaires le plus faible au premier trimestre et notre chiffre d'affaires le plus élevé au quatrième trimestre, la plus grande proportion des ventes étant réalisées en décembre. En général, le chiffre d'affaires augmente également en prévision de fêtes comme Pâques, la Saint-Patrick, la Saint-Valentin et l'Halloween, mais nos ventes ne subissent autrement que de légères variations saisonnières, et nous prévoyons que cette tendance se maintiendra. La survenance de conditions météorologiques inhabituellement défavorables ou d'une éclosion, comme celle de la pandémie de COVID-19, qui perturberaient nos activités commerciales ou d'exploitation pendant une période de pointe comme la période des Fêtes ou d'autres fêtes importantes ou pendant une période prolongée pourrait avoir un effet défavorable sur notre réseau de distribution et sur l'achalandage de nos magasins et, de ce fait, avoir des conséquences défavorables significatives sur nos activités et nos résultats financiers. Par conséquent, les résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2023 pourraient ne pas être représentatifs des résultats des autres trimestres ou de l'exercice complet.

**Stocks**

Les stocks ont augmenté pour se chiffrer à 823,4 M\$ au 31 juillet 2022, comparativement à 586,3 M\$ au 1<sup>er</sup> août 2021. L'augmentation d'un exercice à l'autre est principalement attribuable à la hausse des stocks en transit, la Société reconstituant ses stocks aux niveaux pré-pandémie, et reflète l'achat d'articles saisonniers d'automne et d'hiver effectué plus tôt que par le passé en raison des perturbations touchant la chaîne d'approvisionnement à l'échelle mondiale.

**Situation de trésorerie et ressources en capital**

**Flux de trésorerie pour le deuxième trimestre de l'exercice 2023**

<i>(en milliers de dollars)</i>	<b>Périodes de 13 semaines closes</b>		
	<b>le 31 juillet 2022</b>	<b>le 1<sup>er</sup> août 2021</b>	<b>Variation</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	109 336	264 661	(155 325)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(37 045)	(44 483)	7 438
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(73 000)	(137 798)	64 798
Variation nette de la trésorerie	(709)	82 380	(83 089)

**Flux de trésorerie – Activités d'exploitation**

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2023, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont totalisé 109,3 M\$, comparativement à 264,7 M\$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2022. Cette baisse est principalement attribuable à l'affectation accrue du fonds de roulement aux achats de stocks au deuxième trimestre de l'exercice 2023, comparativement au deuxième trimestre de l'exercice 2022.

**Flux de trésorerie – Activités d'investissement**

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2023, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont totalisé 37,0 M\$, comparativement à 44,5 M\$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2022. Cette baisse est principalement attribuable à la diminution des dépenses d'investissement liées aux projets de transformation et de technologies de l'information comparativement au deuxième trimestre de l'exercice 2022.

**Flux de trésorerie – Activités de financement**

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2023, les flux de trésorerie affectés aux activités de financement ont totalisé 73,0 M\$, comparativement à 137,8 M\$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2022. Cet écart est principalement attribuable à l'augmentation de 181,0 M\$ du produit net lié aux titres de créance, contrebalancée par l'augmentation de 111,3 M\$ liée au rachat d'actions ordinaires dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

**Flux de trésorerie pour le premier semestre de l'exercice 2023**

<i>(en milliers de dollars)</i>	<b>Périodes de 26 semaines closes</b>		
	<b>le 31 juillet 2022</b>	<b>le 1<sup>er</sup> août 2021</b>	<b>Variation</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	252 116	398 644	(146 528)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(68 370)	(74 680)	6 310
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(183 939)	(631 628)	447 689
Variation nette de la trésorerie	(193)	(307 664)	307 471

**Flux de trésorerie – Activités d'exploitation**

Pour le premier semestre de l'exercice 2023, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont totalisé 252,1 M\$, comparativement à 398,6 M\$ pour le premier semestre de l'exercice 2022. Cette baisse est principalement attribuable à l'affectation accrue du fonds de roulement aux achats de stocks au premier semestre de l'exercice 2023, comparativement au premier semestre de l'exercice 2022.

*Flux de trésorerie – Activités d'investissement*

Pour le premier semestre de l'exercice 2023, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont totalisé 68,4 M\$, comparativement à 74,7 M\$ pour le premier semestre de l'exercice 2022. Cette baisse est principalement attribuable à la diminution des dépenses d'investissement liées aux projets de transformation et de technologies de l'information comparativement au premier semestre de l'exercice 2022.

*Flux de trésorerie – Activités de financement*

Pour le premier semestre de l'exercice 2023, les flux de trésorerie affectés aux activités de financement ont totalisé 184,0 M\$, comparativement à 631,6 M\$ pour le premier semestre de l'exercice 2022. Cette diminution est principalement attribuable à la hausse du produit net lié aux titres de créance d'un montant de 389,2 M\$ et à la diminution des rachats d'actions dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités d'un montant 64,7 M\$ par rapport à l'exercice 2022.

**Dépenses d'investissement**

Les dépenses d'investissement se rapportent principalement aux investissements dans les projets de technologies de l'information, dans les projets de transformation des magasins et dans les nouveaux magasins.

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2023, les dépenses d'investissement ont totalisé 37,0 M\$, comparativement à 44,5 M\$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2022. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse des dépenses d'investissement liées aux projets de transformation des magasins et de technologies de l'information au deuxième trimestre de l'exercice 2023, par rapport au deuxième trimestre de l'exercice 2022.

Pour le premier semestre de l'exercice 2023, les dépenses d'investissement ont totalisé 68,4 M\$, comparativement à 74,7 M\$ pour le premier semestre de l'exercice 2022. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse des dépenses d'investissement liées aux projets de transformation des magasins et de technologies de l'information, par rapport au deuxième trimestre de l'exercice 2022.

**Ressources en capital**

La Société tire de ses activités d'exploitation des flux de trésorerie suffisants pour financer sa stratégie de croissance prévue, assurer le service de sa dette et verser des dividendes aux actionnaires. Au 31 juillet 2022, la Société disposait d'une encaisse de 70,9 M\$ et d'un montant disponible de 1 049,1 M\$ aux termes de sa facilité de crédit, dont une tranche de 396,6 M\$ était réservée pour servir de garantie relativement aux montants en cours aux termes du programme de billets de trésorerie aux États-Unis.

La capacité de la Société de payer le capital et les intérêts sur sa dette, de la refinancer, ou de générer des fonds suffisants pour financer les dépenses d'investissement et les placements prévus, dépendra de sa performance future, laquelle, dans une certaine mesure, sera tributaire de la conjoncture économique, de facteurs d'ordre financier, de la concurrence, du cadre législatif et réglementaire et d'autres facteurs qui sont indépendants de sa volonté.

À moins de nouvelles circonstances extraordinaires découlant de la pandémie de COVID-19 ou d'autres facteurs qui sont indépendants de sa volonté, compte tenu de la vigueur actuelle du résultat de la Société, la direction croit que les flux de trésorerie provenant de ses activités d'exploitation ainsi que l'encaisse et le crédit disponible aux termes de la facilité de crédit permettront à la Société de combler ses besoins en liquidités futurs aux fins de l'exploitation.

La Société avait un fonds de roulement négatif de 298,2 M\$ au 31 juillet 2022, comparativement à un fonds de roulement négatif de 194,5 M\$ au 30 janvier 2022, par suite de la prise en compte dans les passifs courants des billets non garantis de premier rang échéant au cours des 12 prochains mois et des emprunts à court terme. La Société prévoit refinancer les billets à taux fixe à 2,203 % échéant le 10 novembre 2022 au moyen de l'émission de nouveaux billets à long terme avant l'arrivée à échéance. La Société est bien perçue par les agences de notation.

Les hypothèses de la Société concernant ses besoins en liquidités futurs et ses possibilités de refinancement pourraient se révéler inexactes. Se reporter à la rubrique du rapport de gestion annuel de l'exercice 2022 intitulée « Risques et incertitudes » pour une analyse des risques liés à l'endettement, à la liquidité et à la modification de la solvabilité ou de la notation.

**Billets non garantis de premier rang**

Les titres de créance à long terme en cours se composent des éléments suivants :	<b>31 juillet 2022</b>	<b>30 janvier 2022</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Billets non garantis de premier rang portant intérêt comme suit :		
Taux annuel fixe de 2,443 %, payable en versements semestriels égaux, échéant le 9 juillet 2029 (les « billets à taux fixe à 2,443 % »)	375 000	375 000
Taux annuel fixe de 1,505 %, payable en versements semestriels égaux, échéant le 20 septembre 2027 (les « billets à taux fixe à 1,505 % »)	300 000	300 000
Taux annuel fixe de 1,871 %, payable en versements semestriels égaux, échéant le 8 juillet 2026 (les « billets à taux fixe à 1,871 % »)	375 000	375 000
Taux annuel fixe de 3,55 %, payable en versements semestriels égaux, échéant le 6 novembre 2023 (les « billets à taux fixe à 3,55 % »)	500 000	500 000
Taux annuel fixe de 2,203 %, payable en versements semestriels égaux, échéant le 10 novembre 2022 (les « billets à taux fixe à 2,203 % » et, collectivement avec les billets à taux fixe à 2,443 %, les billets à taux fixe à 1,505 %, les billets à taux fixe à 1,871 % et les billets à taux fixe à 3,55 %, les « billets non garantis de premier rang »)	250 000	250 000
Moins : frais d'émission des titres de créance non amortis, y compris un montant de 2 133 \$ (1 632 \$ au 30 janvier 2022) pour la facilité de crédit	(7 564)	(8 009)
Intérêt à payer sur les billets non garantis de premier rang	8 456	7 850
Couverture de juste valeur - ajustement de la valeur d'entrée des swaps de taux d'intérêt	(6 706)	(2 927)
	<u>1 794 186</u>	<u>1 796 914</u>
Partie courante (y compris les frais d'émission de titres de créance non amortis, l'intérêt à payer sur les billets non garantis de premier rang et les billets non garantis de premier rang dont la date d'échéance se situe au cours de la prochaine période de 52 semaines, s'il y a lieu)	<u>(258 392)</u>	<u>(257 674)</u>
	<u>1 535 794</u>	<u>1 539 240</u>

Le tableau qui suit présente la valeur comptable et la juste valeur des billets non garantis de premier rang au 31 juillet 2022 et au 30 janvier 2022. Les justes valeurs des billets non garantis de premier rang sont classées au niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs.

	<b>31 juillet 2022</b>		<b>30 janvier 2022</b>	
	<b>Valeur comptable</b>	<b>Juste valeur</b>	<b>Valeur comptable</b>	<b>Juste valeur</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Billets à taux fixe</b>				
Billets à taux fixe à 2,443 %	373 900	333 338	373 809	361 913
Billets à taux fixe à 1,505 %	300 385	263 700	300 277	280 650
Billets à taux fixe à 1,871 %	374 099	344 438	373 948	363 675
Billets à taux fixe à 3,55 %	503 489	496 650	502 387	512 950
Billets à taux fixe à 2,203 %	251 152	249 275	251 052	251 600
	<u>1 803 025</u>	<u>1 687 401</u>	<u>1 801 473</u>	<u>1 770 788</u>

**Convention de crédit**

Le 5 juillet 2022, la Société et les prêteurs ont conclu une cinquième convention de modification de la troisième convention de crédit modifiée et mise à jour (« la troisième convention de crédit ») notamment pour les raisons suivantes : i) convertir les facilités de crédit en une facilité de crédit liée au développement durable; ii) augmenter le montant disponible de la facilité B de 250,0 M\$ pour le porter à 450,0 M\$ au total, ce qui fait passer le montant du crédit total disponible aux termes des facilités de 800,0 M\$ à 1 050,0 M\$; et iii) proroger du 6 juillet 2026 au 5 juillet 2027 la date d'échéance de la facilité A d'un montant de 250,0 M\$, proroger du 5 juillet 2024 au 5 juillet 2025 la date d'échéance de la facilité B d'un montant de 450,0 M\$, proroger du 5 juillet 2024 au 5 juillet 2025 la date d'échéance de la facilité C d'un montant de 50,0 M\$ et proroger du 6 juillet 2022 au 5 juillet 2023 la date d'échéance de la facilité D d'un montant de 300,0 M\$.

La facilité de crédit liée au développement durable est associée à deux cibles de rendement en matière de développement durable établies dans le cadre de la stratégie globale liée aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance de la Société et liées à des modalités de rémunération incitative, portant sur les volets suivants : i) changements climatiques et gestion de l'énergie : réduction des émissions de gaz à effet de serre de portée 1 et de portée 2 et ii) diversité, équité et inclusion : représentation accrue des femmes dans les postes de direction.

Aux termes de la troisième convention de crédit, la Société peut, dans certaines circonstances et sous réserve de l'obtention d'engagements supplémentaires de la part des prêteurs existants ou d'autres institutions admissibles, demander des augmentations portant le montant total disponible aux termes des facilités engagées, y compris les engagements existants, à 1 500,0 M\$.

La troisième convention de crédit oblige la Société à respecter, sur une base trimestrielle et consolidée, un ratio minimal de couverture des intérêts et un ratio maximal d'endettement. La Société a la possibilité d'effectuer des emprunts en dollars canadiens et américains.

La facilité de crédit reste cautionnée par Dollarama S.E.C. et par Dollarama GP Inc. (collectivement, avec la Société, les « parties garantissant l'emprunt »). La troisième convention de crédit est assortie de clauses restrictives qui, sous réserve de certaines exceptions, limitent la capacité des parties garantissant l'emprunt de faire notamment ce qui suit : contracter, prendre en charge ou autoriser des dettes de premier rang ou des privilèges; réaliser des fusions, des acquisitions, des ventes d'actifs ou des opérations de cession-bail; changer la nature de leurs activités et effectuer certaines opérations avec des sociétés du même groupe. La troisième convention de crédit limite également la capacité de la Société de faire ce qui suit en cas de défaut aux termes de la convention : procéder à des prêts; déclarer des dividendes et faire des paiements relatifs à des participations en actions ou racheter de telles participations.

Au 31 juillet 2022 et au 30 janvier 2022, aucun montant n'était en cours aux termes de la troisième convention de crédit. Au 31 juillet 2022, la Société disposait d'un montant de 1 049,1 M\$ aux termes de sa facilité de crédit (798,7 M\$ au 30 janvier 2022), dont une tranche de 396,6 M\$ était réservée pour servir de garantie relativement aux montants en cours aux termes du programme de billets de trésorerie aux États-Unis (89,4 M\$ au 30 janvier 2022). Au 31 juillet 2022, des lettres de crédit avaient été émises pour l'achat de stocks totalisant 0,9 M\$ (1,3 M\$ au 30 janvier 2022) et la Société respectait toutes ses clauses restrictives de nature financière.

### **Emprunts à court terme**

Aux termes du programme de billets de trésorerie aux États-Unis, la Société peut émettre, à l'occasion, par voie de placement privé, des billets de trésorerie non garantis dont l'échéance est d'au plus 397 jours à compter de la date d'émission (les « billets de trésorerie américains »). Le 7 juillet 2022, le programme de billets de trésorerie aux États-Unis a augmenté, passant de 500,0 M\$ US à 700,0 M\$ US. Le montant en capital total des billets de trésorerie américains en cours aux termes du programme de billets de trésorerie aux États-Unis, dans sa version modifiée, ne peut en aucun temps dépasser 700,0 M\$ US. La Société utilise des instruments financiers dérivés pour convertir en dollars canadiens le produit net tiré de l'émission des billets de trésorerie américains et affecte ce produit aux fins générales de l'entreprise.

Les billets de trésorerie américains sont des obligations non garanties directes de la Société et occupent le même rang que toutes les autres dettes non garanties et non subordonnées de la Société. Les billets de trésorerie américains sont cautionnés par Dollarama S.E.C. et par Dollarama GP Inc., filiales entièrement détenues par la Société. Les facilités de crédit bonifiées de la troisième convention de crédit de la Société continuent de servir de garantie de liquidités aux fins du remboursement des billets de trésorerie américains.

Au 31 juillet 2022, le montant en cours aux termes du programme de billets de trésorerie aux États-Unis s'élevait à 309,9 M\$ US (396,6 M\$) (70,0 M\$ US (89,4 M\$) au 30 janvier 2022).



*Obligations contractuelles, arrangements non comptabilisés et engagements*

Le tableau suivant présente une analyse des passifs financiers non dérivés de la Société, selon un classement des échéances en fonction de la période à courir entre la date de l'état de la situation financière et la date d'échéance contractuelle. Les montants ci-dessous sont ceux des flux de trésorerie non actualisés contractuels au 31 juillet 2022. Les dettes d'exploitation et charges à payer ne tiennent pas compte des passifs non liés à des contrats (comme les passifs d'impôt découlant d'exigences réglementaires imposées par les gouvernements).

<i>(en milliers de dollars)</i>	<b>Moins de 3 mois</b>	<b>De 3 mois à 1 an</b>	<b>De 1 à 5 ans</b>	<b>Plus de 5 ans</b>	<b>Total</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Dettes d'exploitation et charges à payer	286 972	-	-	-	286 972
Dividendes à verser	15 984	-	-	-	15 984
Obligations locatives <sup>1)</sup>	57 209	199 804	924 322	879 483	2 060 818
Remboursement de capital sur :					
Billets à taux fixe à 2,443 %	-	-	-	375 000	375 000
Billets à taux fixe à 1,505 %	-	-	-	300 000	300 000
Billets à taux fixe à 1,871 %	-	-	375 000	-	375 000
Billets à taux fixe à 3,55 %	-	-	500 000	-	500 000
Billets à taux fixe à 2,203 %	-	250 000	-	-	250 000
Billets de trésorerie américains	396 558	-	-	-	396 558
Versements d'intérêts sur :					
Billets à taux fixe à 2,443 %	-	9 161	36 645	18 323	64 129
Billets à taux fixe à 1,505 %	2 258	2 258	18 060	2 257	24 833
Billets à taux fixe à 1,871 %	-	7 016	21 049	-	28 065
Billets à taux fixe à 3,55 %	-	17 750	8 875	-	26 625
Billets à taux fixe à 2,203 %	-	2 753	-	-	2 753
	<u>758 981</u>	<u>488 742</u>	<u>1 883 951</u>	<u>1 575 063</u>	<u>4 706 737</u>

<sup>1)</sup> Représentent les loyers annuels de base et les autres montants payés aux propriétaires qui sont fixes ou qui varient en fonction d'un indice ou d'un taux.

Le tableau ci-dessous résume les arrangements non comptabilisés, les lettres de crédit ainsi que les engagements de la Société au 31 juillet 2022.

<i>(en milliers de dollars)</i>	<b>Moins de 3 mois</b>	<b>De 3 mois à 1 an</b>	<b>De 1 à 5 ans</b>	<b>Plus de 5 ans</b>	<b>Total</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Lettres de crédit	414	313	143	-	870

Outre les lettres de crédit, la Société n'est assujettie à aucun autre arrangement ou engagement non comptabilisé.

**Instruments financiers**

La Société a recours à des instruments financiers dérivés pour gérer son exposition au risque de change et de taux d'intérêt. La Société documente la relation entre les instruments de couverture et les éléments couverts, tout comme les objectifs et stratégies de gestion du risque qui sous-tendent ces opérations de couverture. Les instruments financiers dérivés désignés comme des instruments de couverture sont comptabilisés à la juste valeur, laquelle est établie au moyen des cours du marché et d'autres données observables.

Pour une description des instruments financiers dérivés de la Société, se reporter à la note 9 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour le deuxième trimestre clos le 31 juillet 2022 et aux notes 3 et 14 des états financiers consolidés annuels audités de la Société pour l'exercice 2022.

*Exposition au risque de change*

La Société se sert de contrats de change à terme et de colliers à coût nul pour atténuer le risque inhérent aux fluctuations du dollar américain par rapport au dollar canadien. Ces instruments financiers dérivés sont utilisés à des fins de gestion des risques et sont désignés comme instruments de couverture d'achats de marchandises prévus ou comme instruments de couverture des emprunts en dollars américains convertis en dollars canadiens dans le cadre du programme de billets de trésorerie aux États-Unis. Les contrats de change à terme et les colliers à coût nul sont désignés comme des instruments de couverture et sont comptabilisés à la juste valeur déterminée selon les cours du marché et d'autres données observables.

La couverture du risque de change comporte un risque d'illiquidité et, dans la mesure où le dollar américain se déprécie par rapport au dollar canadien, les ententes de couverture pourraient avoir pour effet de limiter ou de réduire le rendement total de la Société si les achats aux taux couverts se traduisaient par des marges moins élevées que si ces achats avaient été faits au taux du jour.

*Exposition au risque de taux d'intérêt*

La Société a recours à des swaps de taux d'intérêt pour atténuer le risque associé aux variations de la juste valeur des billets à taux fixe à 3,55 % émis et échéant le 6 novembre 2023 par suite des fluctuations des taux d'intérêt. Ces instruments financiers dérivés sont utilisés à des fins de gestion des risques et sont désignés comme couvertures de la juste valeur. Aux termes de ces swaps de taux d'intérêt, la Société reçoit un taux d'intérêt fixe et paie des intérêts à un taux variable sur un montant notionnel. Ces dérivés sont désignés comme des instruments de couverture et sont comptabilisés à la juste valeur dans l'état consolidé de la situation financière.

La Société a également recours à des contrats à terme sur obligations avant le refinancement des billets à taux fixe à 2,203 % échéant le 10 novembre 2022 et pour le remboursement d'emprunts à court terme. Ces dérivés sont désignés comme des instruments de couverture et sont comptabilisés à la juste valeur dans l'état consolidé de la situation financière. Le profit ou la perte lié à la partie efficace de la variation de la juste valeur des dérivés est comptabilisé dans les autres éléments du résultat global puis est reclassé en résultat net au cours de la période où les paiements d'intérêts couverts seront comptabilisés en résultat net. Le risque couvert s'entend de la variabilité des flux de trésorerie liés au taux d'intérêt nominal payé sur les titres de créance à émettre qui découle des fluctuations du taux de référence en dollars canadiens. Le taux de référence en dollars canadiens s'entend du rendement interpolé de la courbe des taux des obligations du gouvernement du Canada pour une échéance correspondant au titre de créance prévu. Les flux de trésorerie liés à l'écart de crédit prévu des obligations par rapport au taux de référence en dollars canadiens ne sont pas désignés comme faisant partie de la relation de couverture.

La couverture du risque de taux d'intérêt comporte également un risque d'illiquidité et, dans la mesure où les taux d'intérêt fluctuent, les ententes de couverture pourraient avoir pour effet de limiter ou de réduire le rendement total de la Société si l'émission de billets à des taux couverts se traduisait par une rentabilité moindre que si ces billets avaient été émis au taux du jour.

La Société a réévalué la nature des risques découlant des instruments financiers dérivés et la gestion de ces risques et conclu qu'il n'y avait eu aucun changement significatif.

**Transactions entre parties liées**

***Baux immobiliers***

Au 31 juillet 2022, la Société louait 19 magasins, cinq entrepôts, ainsi que son siège social auprès d'entités contrôlées par la famille Rossy, aux termes de baux à long terme. Les paiements de loyers associés à ces baux conclus avec des parties liées sont évalués au coût, qui correspond à la juste valeur, soit le montant de la contrepartie établie selon les conditions du marché.

Au 31 juillet 2022, le montant total des obligations locatives à payer à des entités sous le contrôle de la famille Rossy s'élevait à 29,5 M\$ (34,7 M\$ au 30 janvier 2022).

Les frais de location facturés par des entités contrôlées par la famille Rossy et dont ne tiennent pas compte les obligations locatives ont totalisé 1,5 M\$ et 3,6 M\$, respectivement, pour les périodes de 13 et de 26 semaines closes le 31 juillet 2022 (1,5 M\$ et 3,3 M\$, respectivement, pour les périodes de 13 et de 26 semaines closes le 1<sup>er</sup> août 2021).

### ***Dollarcity***

Au 31 juillet 2022, la créance à recevoir de Dollarcity pour les produits vendus et les services fournis aux termes de la convention d'approvisionnement et de la convention de services, conclues le 4 février 2022, totalisait 29,3 M\$ (16,0 M\$ au 30 janvier 2022 aux termes de la convention de licence et de services de 2013), et ce montant est garanti en partie par une lettre de crédit jusqu'à concurrence de 10,0 M\$ US (12,8 M\$) (10,0 M\$ US (12,8 M\$) au 30 janvier 2022). Pour les périodes de 13 et de 26 semaines closes le 31 juillet 2022, les ventes à Dollarcity se sont établies à 11,2 M\$ et à 20,4 M\$, respectivement (9,3 M\$ et 17,5 M\$, respectivement, pour les périodes de 13 et de 26 semaines closes le 1<sup>er</sup> août 2021), ce qui représente environ 1 % du total des ventes consolidées de la Société.

Aux termes de la convention entre actionnaires datée du 14 août 2019, les actionnaires fondateurs de Dollarcity ont une option de vente selon laquelle ils peuvent exiger, dans certaines circonstances, que Dollarama International rachète les actions de Dollarcity qu'ils détiennent à la juste valeur de marché. Ce droit peut être exercé dans le cours normal des activités à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2022, sous réserve de seuils relatifs à la taille de la transaction, de seuils d'actionnariats obligatoires et de périodes de blocage, entre autres conditions et restrictions. Ce droit pourrait aussi être exercé lorsque surviennent certains événements extraordinaires, notamment un changement de contrôle de la Société et la vente de Dollarcity.

### **Estimations et jugements comptables critiques**

Pour préparer les états financiers, la direction doit faire des estimations et formuler des hypothèses qui nécessitent de faire appel au jugement et qui ont une incidence sur l'application des méthodes comptables et sur les montants présentés au titre de l'actif, du passif, des produits des activités ordinaires et des charges de la période. Les estimations et autres jugements font l'objet d'une réévaluation constante. Ils sont fondés sur l'expérience de la direction et sur d'autres facteurs, notamment les prévisions d'événements futurs raisonnables dans les circonstances. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société ont été préparés à l'aide des estimations et des jugements comptables critiques décrits à la note 5 des états financiers consolidés audités de l'exercice 2022.

### **Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières**

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société et les notes annexes pour le deuxième trimestre de l'exercice 2023 ont été établis conformément aux PCGR. Le présent rapport de gestion fait toutefois référence à certaines mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières.

Nous avons inclus des mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières afin de fournir aux investisseurs des mesures complémentaires de notre performance financière et opérationnelle. Nous estimons que ces mesures sont des mesures complémentaires importantes de la performance financière et opérationnelle, car elles éliminent les éléments qui ont une incidence moindre sur celles-ci, mettant ainsi en évidence des tendances dans nos activités de base que les mesures conformes aux PCGR, à elles seules, ne permettraient pas nécessairement de ressortir. Nous croyons également que les analystes en valeurs mobilières, les investisseurs et d'autres parties intéressées ont fréquemment recours aux mesures financières non conformes aux PCGR et à d'autres mesures financières pour évaluer les émetteurs. Notre direction fait par ailleurs appel aux mesures financières non conformes aux PCGR et à d'autres mesures financières pour faciliter la comparaison de la performance financière et opérationnelle d'une période à l'autre, pour établir les budgets annuels et pour évaluer notre capacité à assumer le service de la dette, les dépenses d'investissement et les besoins en fonds de roulement dans l'avenir.

La majorité de ces mesures servent à combler l'écart entre l'information financière à vocation externe selon les PCGR et l'information financière à vocation externe adaptée au secteur de la vente au détail, et elles ne sauraient être considérées isolément ni se substituer à des mesures de la performance financière calculées selon les PCGR.

Les mesures financières non conformes aux PCGR et les autres mesures financières présentées ci-dessous n'ont pas de signification normalisée prescrite par les PCGR et ne sont donc pas susceptibles de se prêter aux comparaisons avec des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs.

Se reporter à la rubrique ci-après pour la définition des mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières au sens du *Règlement 52-112 sur l'information concernant les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières* et pour un rapprochement des mesures financières non conformes aux PCGR utilisées et présentées par la Société avec les mesures conformes aux PCGR les plus directement comparables.

**A) Mesures financières non conformes aux PCGR**

**BAIIA**

Le BAIIA représente le résultat d'exploitation plus la dotation aux amortissements et comprend la quote-part revenant à la Société du résultat net de sa participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence.

(en milliers de dollars)	Périodes de 13 semaines closes		Périodes de 26 semaines closes	
	le 31 juillet	le 1 <sup>er</sup> août	le 31 juillet	le 1 <sup>er</sup> août
	2022	2021	2022	2021
	\$	\$	\$	\$

**Le tableau suivant présente un rapprochement du résultat d'exploitation et du BAIIA :**

Résultat d'exploitation	287 409	220 482	507 441	397 251
Ajouter la dotation aux amortissements	81 979	73 185	161 951	144 587
<b>BAIIA</b>	<b>369 388</b>	<b>293 667</b>	<b>669 392</b>	<b>541 838</b>

**Le tableau suivant présente un rapprochement du BAIIA et des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :**

BAIIA	369 388	293 667	669 392	541 838
Coûts de financement (déduction faite de l'amortissement des frais d'émission de titres de créance)	(34 323)	(28 791)	(49 516)	(43 215)
Dotation à l'amortissement des profits nets sur la fixation du taux des obligations et sur les contrats à terme sur obligations	(133)	(91)	(266)	(169)
Impôt exigible	(67 621)	(47 143)	(122 258)	(87 068)
Rémunération fondée sur des actions	3 057	2 167	6 259	4 384
Profit à la réévaluation de contrats de location	(367)	(432)	(995)	(1 284)
Quote-part du résultat net de la participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence	(7 680)	(4 100)	(16 417)	(7 503)
	262 321	215 277	486 199	406 983
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(152 985)	49 384	(234 083)	(8 339)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, montant net</b>	<b>109 336</b>	<b>264 661</b>	<b>252 116</b>	<b>398 644</b>

**Total de la dette**

Le total de la dette représente la somme de la dette à long terme (y compris l'intérêt à payer et la couverture de la juste valeur - ajustement de la valeur d'entrée), des emprunts à court terme dans le cadre du programme de billets de trésorerie aux États-Unis et des autres dettes bancaires (le cas échéant).

(en milliers de dollars)

**Le tableau suivant présente un rapprochement de la dette à long terme et du total de la dette :**

Total de la dette à long terme	
Billets de trésorerie américains émis dans le cadre du programme de billets de trésorerie aux États-Unis	
<b>Total de la dette</b>	

Aux	
31 juillet 2022	30 janvier 2022
\$	\$
1 794 186	1 796 914
396 558	89 386
<b>2 190 744</b>	<b>1 886 300</b>

**Dette nette**

La dette nette représente le total de la dette, moins la trésorerie.

(en milliers de dollars)

**Le tableau suivant présente un rapprochement du total de la dette et de la dette nette :**

Total de la dette	
Trésorerie	
<b>Dette nette</b>	

Aux	
31 juillet 2022	30 janvier 2022
\$	\$
2 190 744	1 886 300
(70 865)	(71 058)
<b>2 119 879</b>	<b>1 815 242</b>

**Résultats non distribués ajustés**

Les résultats non distribués ajustés représentent le déficit plus l'excédent i) du prix payé pour toutes les actions ordinaires rachetées dans le cadre des offres publiques de rachat dans le cours normal des activités de la Société entre la date d'établissement en juin 2012 et le 31 juillet 2022 sur ii) la valeur comptable de ces actions ordinaires.

(en milliers de dollars)

**Le tableau suivant présente un rapprochement du déficit et des résultats non distribués ajustés :**

Déficit	
Prix payé excédant la valeur comptable des actions ordinaires rachetées dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	
<b>Résultats non distribués ajustés</b>	

Aux	
31 juillet 2022	30 janvier 2022
\$	\$
(644 927)	(578 079)
5 196 709	4 823 071
<b>4 551 782</b>	<b>4 244 992</b>

Le déficit au 31 juillet 2022 et au 30 janvier 2022 ne reflète pas une mauvaise performance opérationnelle. Il découle du fait qu'une part importante de la contrepartie en trésorerie pour le rachat d'actions dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société est portée en diminution des résultats non distribués et que le cours du marché auquel les actions sont rachetées excède considérablement la valeur comptable de ces actions. Par conséquent, le déficit de la Société aux fins comptables s'établissait à 122,9 M\$ au 31 juillet 2022. La direction estime que le rachat d'actions demeure une stratégie efficace pour créer de la valeur pour les actionnaires et constitue une utilisation appropriée des fonds de la Société.

**B) Ratios non conformes aux PCGR**

**Ratio de la dette nette ajustée par rapport au BAIIA**

Le ratio de la dette nette ajustée par rapport au BAIIA correspond à la dette nette ajustée, divisée par le BAIIA consolidé pour les 12 derniers mois.

(en milliers de dollars)

	Aux	
	31 juillet 2022	30 janvier 2022
	\$	\$
<b>Le tableau suivant présente un calcul du ratio de la dette nette ajustée par rapport au BAIIA :</b>		
Dette nette	2 119 879	1 815 242
Obligations locatives	1 801 671	1 727 428
Frais d'émission des titres de créance non amortis, y compris un montant de 2 133 \$ (1 632 \$ au 30 janvier 2022) pour la facilité de crédit	7 564	8 009
Couverture de juste valeur - ajustement de la valeur d'entrée des swaps de taux d'intérêt	6 706	2 927
<b>Dette nette ajustée</b>	<b>3 935 820</b>	<b>3 553 606</b>
BAIIA pour les 12 derniers mois	1 410 131	1 282 577
<b>Ratio de la dette nette ajustée par rapport au BAIIA</b>	<b>2,79 x</b>	<b>2,77 x</b>

**Marge du BAIIA**

La marge du BAIIA correspond au BAIIA divisé par les ventes.

	Périodes de 13 semaines closes		Périodes de 26 semaines closes	
	le 31 juillet 2022	le 1 <sup>er</sup> août 2021	le 31 juillet 2022	le 1 <sup>er</sup> août 2021
	\$	\$	\$	\$
<b>Le tableau suivant présente un rapprochement du BAIIA et de la marge du BAIIA :</b>				
BAIIA	369 388	293 667	669 392	541 838
Ventes	1 217 060	1 029 348	2 289 944	1 983 594
<b>Marge du BAIIA</b>	<b>30,4 %</b>	<b>28,5 %</b>	<b>29,2 %</b>	<b>27,3 %</b>

**C) Mesures financières supplémentaires**

<b>Marge brute</b>	Représente le profit brut divisé par les ventes.
<b>Marge d'exploitation</b>	Représente le résultat d'exploitation divisé par les ventes.
<b>Frais généraux en pourcentage des ventes</b>	Représentent les frais généraux divisés par les ventes.
<b>Ventes des magasins comparables</b>	Représentent les ventes des magasins Dollarama, y compris les magasins relocalisés et agrandis, ouverts depuis au moins 13 mois complets par rapport à celles de la période correspondante de l'exercice précédent.
<b>Croissance des ventes des magasins comparables</b>	Représente l'augmentation ou la diminution, selon le cas, en pourcentage des ventes des magasins comparables, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le premier et le deuxième trimestre de l'exercice 2022, la croissance des ventes des magasins comparables ne tient pas compte des magasins qui étaient temporairement fermés, au cours de la période de l'exercice 2022 ou de la période correspondante de l'exercice précédent, dans le contexte de la pandémie de COVID-19.
<b>Coûts directs supplémentaires liés à la COVID-19</b>	Représentent les coûts engagés pour la mise en place et l'application de mesures de santé et de sécurité dans les magasins et pour les activités de logistique liées à la gestion de la pandémie, comme les coûts liés aux heures de travail supplémentaires pour l'exécution des protocoles de nettoyage et de gestion de l'achalandage et les coûts liés à l'approvisionnement en équipement de protection individuelle pour les employés et en fournitures et équipement de nettoyage.

**Risques et incertitudes**

Le contrôle et l'amélioration des activités sont des préoccupations constantes au sein de la Société. La compréhension et la gestion des risques font donc partie intégrante du processus de planification stratégique de la Société. Le conseil d'administration exige de la haute direction de la Société qu'elle détermine et gère de façon appropriée les principaux risques liés aux activités commerciales de la Société.

Les principaux risques et incertitudes qui pourraient avoir une incidence importante sur les résultats d'exploitation futurs de la Société sont décrits dans le rapport de gestion annuel de la Société pour l'exercice 2022 (qui peut être consulté sur SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com) et sur le site Web de la Société au [www.dollarama.com](http://www.dollarama.com)) et sont regroupés dans les catégories suivantes :

- risques liés aux activités d'exploitation;
- risques financiers;
- risques de marché;
- risques liés aux ressources humaines;
- risques liés à la technologie;
- risques liés à la stratégie et à la structure juridique;
- risques liés à la poursuite des activités;
- risques juridiques et réglementaires.

La Société gère ces risques de façon continue et s'est dotée de lignes directrices dans le but d'atténuer ces risques de manière à réduire leur incidence financière. Elle souscrit également une garantie d'assurance complète, à coût raisonnable, qui la protège contre la plupart des événements assurables. De plus, la Société recueille et analyse régulièrement des données économiques et des informations sur ses concurrents, et la haute direction tient compte des résultats de ces analyses au moment de prendre des décisions stratégiques et opérationnelles. La Société ne peut toutefois garantir que les lignes directrices élaborées et les mesures prises donneront le résultat escompté.

**Contrôles et procédures de communication de l'information et contrôle interne à l'égard de l'information financière**

Aucune modification apportée au contrôle interne à l'égard de l'information financière au cours de la période comptable commençant le 2 mai 2022 et se terminant le 31 juillet 2022 n'a eu, ou n'est raisonnablement susceptible d'avoir, une incidence significative sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière.

**Dividende**

Le 9 septembre 2022, la Société a annoncé que son conseil d'administration avait approuvé un dividende en trésorerie trimestriel à l'intention des porteurs d'actions ordinaires de 0,0553 \$ par action ordinaire. Ce dividende sera versé le 4 novembre 2022 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 7 octobre 2022. Le dividende est désigné comme un « dividende déterminé » aux fins de l'impôt du Canada.

Le versement de chaque dividende trimestriel demeure assujéti à la déclaration du dividende en question par le conseil. Le montant réel de chaque dividende trimestriel ainsi que les dates de déclaration, d'inscription et de versement demeurent à la discrétion du conseil.

**Offre publique de rachat dans le cours normal des activités**

Le 5 juillet 2022, la Société a annoncé le renouvellement de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités et l'obtention de l'approbation de la TSX pour racheter, aux fins d'annulation, au plus 18 713 765 actions ordinaires, soit 7,5 % du flottant à la clôture des marchés le 30 juin 2022, au cours de la période de 12 mois allant du 7 juillet 2022 au 6 juillet 2023 (l'« offre de rachat de 2022-2023 »).

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2023, 3 690 894 actions ordinaires ont été rachetées aux fins d'annulation dans le cadre de l'offre de rachat de 2022-2023 et de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités précédemment en vigueur à un prix moyen pondéré de 74,48 \$ par action ordinaire, pour une contrepartie en trésorerie totale de 274,9 M\$.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2023, 5 135 697 actions ordinaires ont été rachetées aux fins d'annulation dans le cadre de l'offre de rachat de 2022-2023 et de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités précédemment en vigueur à un prix moyen pondéré de 74,42 \$ par action ordinaire, pour une contrepartie en trésorerie totale de 382,2 M\$.

**Données sur les actions**

Le capital-actions en circulation de la Société est constitué d'actions ordinaires. Un nombre illimité d'actions ordinaires est autorisé aux fins d'émission.

Au 8 septembre 2022, 288 190 422 actions ordinaires étaient émises et en circulation. En outre, il y avait 3 507 085 options émises et en cours au 8 septembre 2022, chacune pouvant être exercée pour acquérir une action ordinaire. En supposant l'exercice de toutes les options en cours, il y aurait eu 291 697 507 actions ordinaires émises et en circulation après dilution au 8 septembre 2022.

**Autres informations**

D'autres informations concernant la Société, dont sa plus récente notice annuelle, sont disponibles sur SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com). La Société est une société ouverte inscrite à la TSX sous le symbole « DOL ».