



DOLLARAMA INC. RAPPORT DE GESTION Troisième trimestre clos le 29 octobre 2023

Le 13 décembre 2023

Le présent rapport de gestion, daté du 13 décembre 2023, 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 troisième trimestre clos le 29 octobre 2023. Ce rapport de gestion doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour le troisième trimestre clos le 29 octobre 2023 et les états financiers consolidés annuels audités et les notes annexes pour l'exercice 2023 (tel qu'il est 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 troisième trimestre clos le 29 octobre 2023 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 fonctionnelle et de présentation de la Société est le dollar canadien.

Périodes comptables

Dans le présent rapport, « exercice 2022 » désigne l'exercice de la Société clos le 30 janvier 2022, « exercice 2023 » désigne l'exercice de la Société clos le 29 janvier 2023 et « exercice 2024 » désigne l'exercice de la Société qui sera clos le 28 janvier 2024.

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 négatives de ces termes ou d'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 problèmes affectant la chaîne d'approvisionnement à l'échelle mondiale, y compris les tarifs de transport par conteneurs et les délais de livraison; la situation de trésorerie de la Société; l'effet relatif éventuel de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités et l'incidence des hausses du salaire minimum sur les frais d'administration et les charges d'exploitation des magasins.

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 la concurrence dans le 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 décrits plus en détail à la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport de gestion annuel de la Société pour l'exercice 2023, qui se trouve sur le site de SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.com et sur le site Web de la Société à l'adresse www.dollarama.com : augmentations futures des charges d'exploitation (y compris des hausses du salaire minimum prescrit par la loi), 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 des problèmes touchant la chaîne d'approvisionnement à l'échelle mondiale, de l'instabilité géopolitique créée par l'intensification des tensions entre la Chine et les pays de l'Occident), 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, tout exercice par les actionnaires fondateurs de Dollarcity de leur option de vente, 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 activisme actionnarial.

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 13 décembre 2023, et la direction n'a pas l'intention et ne s'engage aucunement à mettre à jour ou à 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 récents

Placement de billets à taux fixe

Le 26 septembre 2023, la Société a émis les billets à taux fixe à 5,533 % (tels qu'ils sont définis ci-après) dans le cadre d'un placement privé, en vertu d'une dispense de prospectus prévue par les lois sur les valeurs mobilières applicables. Les billets à taux fixe à 5,533 % ont été émis à leur valeur nominale pour un produit brut total de 500,0 M\$ et portent intérêt au taux annuel fixe de 5,533 %, payable en versements semestriels le 26 mars et le 26 septembre de chaque année jusqu'à l'échéance, le 26 septembre 2028. Les billets à taux fixe à 5,533 % se sont vu attribuer une note de BBB, avec une tendance stable, par DBRS Limited.

La Société a affecté le produit net tiré de ce placement, ainsi que des fonds en caisse, au remboursement du capital total de 500,0 M\$ des billets à taux fixe à 3,550 % (tels qu'ils sont définis ci-après) qui sont venus à échéance le 6 novembre 2023 et pour les besoins généraux de l'entreprise.

Dividende en trésorerie trimestriel

Le 13 décembre 2023, la Société a annoncé que son conseil d'administration (le « conseil d'administration ») avait approuvé un dividende en trésorerie trimestriel à l'intention des porteurs d'actions ordinaires de 0,0708 \$ par action ordinaire. Ce dividende sera versé le 2 février 2024 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 5 janvier 2024. Le dividende est désigné comme un « dividende déterminé » aux fins de l'impôt du Canada.

Aperçu

Nos activités

Au 29 octobre 2023, la Société exploitait 1 541 magasins au Canada, dont un nombre net de 16 nouveaux magasins ouverts au cours du troisième trimestre de l'exercice 2024, et elle continue d'étendre son réseau partout au pays. Les magasins ont une superficie moyenne de 10 469 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 \$, qui a débuté au cours de l'exercice 2023, se poursuit dans les magasins au cours de l'exercice 2024. 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 septembre 2023, Dollarcity comptait au total 480 magasins, dont 287 en Colombie, 96 au Guatemala, 68 au Salvador et 29 au Pérou. Se reporter aux rubriques intitulées « Éléments ayant une incidence sur les résultats d'exploitation – Ventes » et « Transactions entre parties liées – Dollarcity » pour obtenir plus de détails.

Faits saillants du troisième trimestre de l'exercice 2024

Comparativement au troisième trimestre de l'exercice 2023 :

- les ventes ont augmenté de 14,6 % pour s'établir à 1 477,7 M\$;
- les ventes des magasins comparables¹⁾ ont augmenté de 11,1 % en sus d'une croissance de 10,8 % enregistrée à l'exercice précédent;
- le BAIIA¹⁾ s'est accru de 24,0 % pour s'établir à 478,8 M\$, ou 32,4 % des ventes, comparativement à 29,9 % des ventes;
- le résultat d'exploitation a augmenté de 27,8 % et s'est chiffré à 386,7 M\$, ou 26,2 % des ventes, comparativement à 23,5 % des ventes;
- le résultat net dilué par action ordinaire a augmenté de 31,4 % pour s'établir à 0,92 \$, alors qu'il était de 0,70 \$;
- un nombre net de 16 nouveaux magasins ont été ouverts, comparativement à un nombre net de 18 nouveaux magasins;
- un nombre de 1 740 514 actions ordinaires ont été rachetées aux fins d'annulation pour une contrepartie totale de 166,0 M\$.

Faits saillants des neuf premiers mois de l'exercice 2024

Comparativement aux neuf premiers mois de l'exercice 2023 :

- les ventes ont augmenté de 18,1 % pour s'établir à 4 228,2 M\$;
- les ventes des magasins comparables ont augmenté de 14,4 % en sus de la croissance de 10,5 % enregistrée à l'exercice précédent;
- le BAIIA s'est accru de 23,4 % pour s'établir à 1 302,3 M\$, soit 30,8 % des ventes, comparativement à 29,5 % des ventes;
- le résultat d'exploitation a augmenté de 27,3 % et s'est chiffré à 1 031,0 M\$, ou 24,4 % des ventes, comparativement à 22,6 % des ventes;
- le résultat net dilué par action ordinaire a augmenté de 30,3 % pour s'établir à 2,41 \$, alors qu'il était de 1,85 \$;
- un nombre net total de 55 nouveaux magasins ont été ouverts, comparativement à un nombre net de 41 nouveaux magasins;
- un total de 4 598 674 actions ordinaires ont été rachetées aux fins d'annulation pour une contrepartie totale de 414,1 M\$.

Perspectives

Le communiqué de presse daté du 13 décembre 2023, à la rubrique « Perspectives », présente une analyse des attentes de la direction en ce qui a trait aux perspectives de la Société pour l'exercice 2024 et est accessible sur SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.com, et sur le site Web de la Société, à l'adresse www.dollarama.com.

¹⁾ Le lecteur est prié de se reporter aux notes de la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du présent rapport de gestion pour consulter 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, une filiale entièrement détenue par la Société, Dollarama International Inc. (« Dollarama International »), conclut des conventions 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.

Lorsque la convention de licence et de services conclue en 2013 est arrivée à échéance le 4 février 2022, 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 d'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. Se reporter à la rubrique du rapport de gestion annuel pour l'exercice 2023 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 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. Au cours de l'exercice 2023, les frais de transport de marchandises vers le Canada ont été influencés par la dynamique dans le secteur du transport maritime, laquelle s'est répercutée considérablement sur la capacité de transport, sur les tarifs en vigueur et sur les délais de livraison. Par conséquent, la pression sur les frais de livraison par conteneurs et sur les autres frais de logistique de la Société, comme les frais d'immobilisation au port et les frais de surestarie, s'est accrue, et les retards de livraison se sont prolongés. Bien que les conditions du marché se soient stabilisées, l'incidence de la hausse des frais s'est fait ressentir au cours de l'exercice 2023 et du premier semestre de l'exercice 2024.

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 locatives pour nos magasins 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. 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 dans le but 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 gamme 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.

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 29 octobre 2023 et au 30 octobre 2022 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>	Périodes de 13 semaines closes		Périodes de 39 semaines closes	
	le 29 octobre	le 30 octobre	le 29 octobre	le 30 octobre
	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$
Données sur le résultat				
Ventes	1 477 692	1 289 574	4 228 177	3 579 518
Coût des produits vendus	807 462	730 812	2 373 350	2 038 832
Profit brut	670 230	558 762	1 854 827	1 540 686
Frais généraux	213 766	181 754	607 724	510 703
Dotation aux amortissements	87 797	83 563	258 545	245 514
Quote-part du résultat net de la participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence	(17 989)	(9 210)	(42 485)	(25 627)
Résultat d'exploitation	386 656	302 655	1 031 043	810 096
Coûts de financement nets	36 705	30 357	109 458	81 380
Résultat avant impôt	349 951	272 298	921 585	728 716
Impôt sur le résultat	88 896	70 704	234 895	188 141
Résultat net	261 055	201 594	686 690	540 575
Résultat net de base par action ordinaire	0,92 \$	0,70 \$	2,42 \$	1,86 \$
Résultat net dilué par action ordinaire	0,92 \$	0,70 \$	2,41 \$	1,85 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation :				
De base	282 587	287 837	283 921	290 347
Après dilution	283 595	289 636	285 059	292 105
Autres données				
Croissance des ventes d'un exercice à l'autre	14,6 %	14,9 %	18,1 %	15,3 %
Croissance des ventes des magasins comparables ¹⁾	11,1 %	10,8 %	14,4 %	10,5 %
Marge brute ¹⁾	45,4 %	43,3 %	43,9 %	43,0 %
Frais généraux en pourcentage des ventes ¹⁾	14,5 %	14,1 %	14,4 %	14,3 %
BAIIA ¹⁾	478 803	386 218	1 302 265	1 055 610
Marge d'exploitation ¹⁾	26,2 %	23,5 %	24,4 %	22,6 %
Dépenses d'investissement ²⁾	129 894	35 847	218 789	104 269
Nombre de magasins ³⁾	1 541	1 462	1 541	1 462
Superficie moyenne des magasins (en pieds carrés bruts) ³⁾	10 469	10 443	10 469	10 443
Dividendes déclarés par action ordinaire	0,0708 \$	0,0553 \$	0,2124 \$	0,1659 \$

(en milliers de dollars)

	Aux	
	29 octobre 2023 \$	29 janvier 2023 \$
Données tirées de l'état de la situation financière		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	730 178	101 261
Stocks	940 313	957 172
Total des actifs courants	1 734 547	1 156 947
Immobilisations corporelles	926 646	802 750
Actifs au titre de droits d'utilisation	1 779 583	1 699 755
Total de l'actif	5 674 945	4 819 656
Total des passifs courants	1 151 616	1 162 874
Total des passifs non courants	4 197 358	3 628 372
Total de la dette ¹⁾	2 760 827	2 251 903
Dette nette ¹⁾	2 030 649	2 150 642
Capitaux propres	325 971	28 410

¹⁾ 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.

²⁾ Inclut l'acquisition de propriétés conclue le 16 août 2023 pour un coût en capital total de 88,1 M\$.

³⁾ À la fin de la période.

Résultats d'exploitation

Analyse des résultats du troisième trimestre de l'exercice 2024

Le texte qui suit est un aperçu de la performance financière de la Société pour le troisième trimestre de l'exercice 2024 comparativement à celle du troisième trimestre de l'exercice 2023.

Ventes

Les ventes du troisième trimestre de l'exercice 2024 ont augmenté de 14,6 % pour s'établir à 1 477,7 M\$, comparativement à 1 289,6 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation est attribuable à la hausse du nombre total de magasins au cours des douze derniers mois, qui est passé de 1 462 magasins en date du 30 octobre 2022 à 1 541 magasins au 29 octobre 2023, et à la hausse des ventes des magasins comparables.

Les ventes des magasins comparables du troisième trimestre de l'exercice 2024 ont augmenté de 11,1 %, ce qui reflète la hausse de 10,4 % du nombre de transactions et la hausse de 0,6 % du montant moyen des transactions, en sus de la croissance des ventes des magasins comparables de 10,8 % enregistrée à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation des ventes des magasins comparables est principalement attribuable à la hausse des ventes pour l'ensemble des catégories de produits, notamment à la demande pour les produits de consommation courante, qui demeure plus élevée que par le passé.

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, 82,6 % des ventes de la Société provenaient de produits vendus à un prix supérieur à 1,25 \$, comparativement à 80,4 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Marge brute

La marge brute pour le troisième trimestre de l'exercice 2024 s'est établie à 45,4 % des ventes, comparativement à 43,3 % des ventes pour le troisième trimestre de l'exercice 2023. La hausse de la marge brute en pourcentage des ventes s'explique principalement par la baisse des frais de transport de marchandises vers le Canada et la baisse des frais de logistique.

Frais généraux

Les frais généraux du troisième trimestre de l'exercice 2024 ont augmenté de 17,6 % pour s'établir à 213,8 M\$, alors qu'ils étaient de 181,8 M\$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2023. Les frais généraux ont représenté 14,5 % des ventes pour le troisième trimestre de l'exercice 2024, comparativement à 14,1 % des ventes pour le troisième trimestre de l'exercice 2023. Cette variation reflète la hausse des coûts de la main-d'œuvre des magasins et le moment où les autres charges d'exploitation ont été engagées.

Dotation aux amortissements

La dotation aux amortissements a augmenté de 4,2 M\$, passant de 83,6 M\$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2023 à 87,8 M\$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2024. L'augmentation s'explique principalement par les ajouts d'actifs au titre des droits d'utilisation et les améliorations locatives liées à l'ouverture de nouveaux magasins ainsi que les investissements dans des projets de technologies de l'information. De plus, une charge d'amortissement de 4,3 M\$ liée aux entrepôts et au centre de distribution est présentée dans le coût des produits vendus.

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^{er} juillet 2023 au 30 septembre 2023 s'est établie à 18,0 M\$, contre 9,2 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La participation de la Société dans Dollarcity est considérée comme un partenariat comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence.

Coûts de financement nets

Les coûts de financement nets ont augmenté de 6,3 M\$, passant de 30,4 M\$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2023 à 36,7 M\$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2024. La hausse s'explique principalement par l'augmentation du taux d'emprunt moyen et du niveau d'endettement moyen en raison des billets à taux fixe et des obligations locatives.

Impôt sur le résultat

L'impôt sur le résultat a augmenté de 18,2 M\$, passant de 70,7 M\$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2023 à 88,9 M\$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2024. Le taux d'imposition prescrit par la loi pour le troisième trimestre de l'exercice 2024 et de l'exercice 2023 était de 26,5 %. Le taux d'imposition effectif de la Société pour le troisième trimestre de l'exercice 2024 et de l'exercice 2023 était de 25,4 % et de 26,0 %, respectivement. La légère diminution du taux d'imposition effectif pour le troisième trimestre de l'exercice 2024 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 a été plus élevée au troisième trimestre de 2024 qu'à la période correspondante de l'exercice 2023, à respectivement 18,0 M\$ et 9,2 M\$) est comptabilisée déduction faite de la charge d'impôt enregistrée par Dollarcity.

Résultat net

Le résultat net s'est établi à 261,1 M\$, soit 0,92 \$ par action ordinaire après dilution, pour le troisième trimestre de l'exercice 2024, contre 201,6 M\$, soit 0,70 \$ par action ordinaire après dilution, pour le troisième trimestre de l'exercice 2023.

Analyse des résultats des neuf premiers mois de l'exercice 2024

Suit un aperçu de notre performance financière pour les neuf premiers mois de l'exercice 2024 comparativement à celle des neuf premiers mois de l'exercice 2023.

Ventes

Les ventes des neuf premiers mois de l'exercice 2024 ont augmenté de 18,1 % pour s'établir à 4 228,2 M\$, comparativement à 3 579,5 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les ventes des magasins comparables d'un exercice à l'autre ont augmenté de 14,4 %, ce qui reflète la hausse de 12,8 % du nombre de transactions et la hausse de 1,5 % du montant moyen des transactions par rapport à une croissance des ventes des magasins comparables de 10,5 % pour les neuf premiers mois de l'exercice 2023. L'augmentation est principalement attribuable à la forte demande pour l'ensemble des catégories de produits, notamment les produits de consommation courante, les articles saisonniers et les articles de marchandise générale.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2024, 82,2 % des ventes provenaient de produits vendus à un prix supérieur à 1,25 \$, comparativement à 78,6 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Marge brute

La marge brute s'est établie à 1 854,8 M\$, soit 43,9 % des ventes, pour les neuf premiers mois de l'exercice 2024 comparativement à 1 540,7 M\$, soit 43,0 % des ventes pour les neuf premiers mois de l'exercice 2023. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2024, la légère hausse de la marge brute en pourcentage des ventes s'explique par la baisse des frais de transport de marchandises vers le Canada, contrebalancée en partie par l'accroissement des frais de logistique au cours du premier semestre de l'exercice 2024.

Frais généraux

Les frais généraux des neuf premiers mois de l'exercice 2024 se sont établis à 607,7 M\$, soit une augmentation de 19,0 %, alors qu'ils étaient de 510,7 M\$ pour les neuf premiers mois de l'exercice 2023. Les frais généraux pour les neuf premiers mois de l'exercice 2024 ont représenté 14,4 % des ventes, comparativement à 14,3 % des ventes pour les neuf premiers mois de l'exercice 2023. Cette variation reflète principalement la hausse des coûts de la main-d'œuvre des magasins, contrebalancée en partie par l'incidence favorable des économies d'échelle qui s'est poursuivie.

Dotation aux amortissements

La dotation aux amortissements a augmenté de 13,0 M\$, passant de 245,5 M\$ pour les neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 258,5 M\$ pour les neuf premiers mois de l'exercice 2024. L'augmentation s'explique principalement par les ajouts d'actifs au titre des droits d'utilisation et les améliorations locatives liées à l'ouverture de nouveaux magasins ainsi que les investissements dans des projets de technologies de l'information. De plus, une charge d'amortissement de 12,7 M\$ liée aux entrepôts et au centre de distribution est présentée dans le coût des produits vendus.

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^{er} janvier 2023 au 30 septembre 2023 s'est établie à 42,5 M\$, contre 25,6 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La participation de la Société dans Dollarcity est considérée comme un partenariat comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence.

Coûts de financement nets

Les coûts de financement nets ont augmenté de 28,1 M\$, passant de 81,4 M\$ pour les neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 109,5 M\$ pour les neuf premiers mois de l'exercice 2024. La hausse s'explique principalement par l'augmentation du taux d'emprunt moyen et du niveau d'endettement moyen en raison des billets à taux fixe et des obligations locatives.

Impôt sur le résultat

L'impôt sur le résultat a augmenté de 46,8 M\$, passant de 188,1 M\$ pour les neuf premiers mois de l'exercice 2023 à 234,9 M\$ pour les neuf premiers mois de l'exercice 2024. Le taux d'imposition prescrit par la loi pour les neuf premiers mois de l'exercice 2024 et de l'exercice 2023 était de 26,5 %. Le taux d'imposition effectif de la Société pour les neuf premiers mois de l'exercice 2024 et de l'exercice 2023 était de 25,5 % et de 25,8 %, respectivement. La diminution du taux d'imposition effectif pour les neuf premiers mois de l'exercice 2024 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 a été plus élevée au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2024 qu'à la période correspondante de l'exercice 2023, à respectivement 42,5 M\$ et 25,6 M\$) est calculée déduction faite de la charge d'impôt enregistrée par Dollarcity.

Résultat net

Le résultat net a augmenté pour s'établir à 686,7 M\$, soit 2,41 \$ par action ordinaire après dilution, pour les neuf premiers mois de l'exercice 2024, contre 540,6 M\$, soit 1,85 \$ par action ordinaire après dilution, pour les neuf premiers mois de l'exercice 2023.

Sommaire des résultats trimestriels consolidés

	Exercice 2024			Exercice 2023				Exercice 2022
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
<i>(en milliers de dollars, sauf les montants par action)</i>								
Données tirées de l'état du résultat net	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes	1 477 692	1 455 936	1 294 549	1 473 223	1 289 574	1 217 060	1 072 884	1 224 900
Résultat net	261 055	245 762	179 873	261 288	201 594	193 479	145 502	219 966
Résultat net par action ordinaire								
De base	0,92 \$	0,86 \$	0,63 \$	0,91 \$	0,70 \$	0,67 \$	0,50 \$	0,74 \$
Dilué	0,92 \$	0,86 \$	0,63 \$	0,91 \$	0,70 \$	0,66 \$	0,49 \$	0,74 \$

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 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.

Situation de trésorerie et ressources en capital

Flux de trésorerie pour le troisième trimestre de l'exercice 2024

(en milliers de dollars)	Périodes de 13 semaines closes		
	le 29 octobre 2023	le 30 octobre 2022	Variation
	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	369 640	138 483	231 157
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(129 575)	(35 730)	(93 845)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	237 633	385 541	(147 908)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	477 698	488 294	(10 596)

Flux de trésorerie – Activités d'exploitation

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2024, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont totalisé 369,6 M\$, comparativement à 138,5 M\$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2023. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation du résultat net et à l'affectation moindre du fonds de roulement par suite de la baisse des achats de stocks au troisième trimestre de l'exercice 2024, comparativement au troisième trimestre de l'exercice 2023, au cours duquel la Société a reconstitué ses stocks.

Flux de trésorerie – Activités d'investissement

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2024, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont totalisé 129,6 M\$, comparativement à 35,7 M\$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2023. Cette hausse est principalement attribuable à l'acquisition précédemment annoncée de propriétés dans la Ville de Mont-Royal pour une contrepartie en trésorerie totalisant 88,1 M\$, qui a été conclue le 16 août 2023, et à l'augmentation des dépenses d'investissement liées aux améliorations locatives dans les magasins par rapport au troisième trimestre de l'exercice 2023.

Flux de trésorerie – Activités de financement

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2024, les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont totalisé 237,6 M\$, comparativement à 385,5 M\$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2023. Cette variation s'explique principalement par la baisse du produit net tiré des émissions de titres de créance à long terme au troisième trimestre de l'exercice 2024 puisque des billets d'un montant de 500 M\$ ont été émis au cours du trimestre considéré, comparativement à des billets d'un montant de 700 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, et par la hausse des rachats d'actions ordinaires dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités comparativement au troisième trimestre de l'exercice 2023, facteurs qui ont été en partie contrebalancés par le remboursement net d'emprunts à court terme de 157 M\$ au troisième trimestre de l'exercice 2023.

Flux de trésorerie pour les neuf premiers mois de l'exercice 2024

(en milliers de dollars)	Périodes de 39 semaines closes		
	le 29 octobre 2023	le 30 octobre 2022	Variation
	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	1 052 821	441 198	611 623
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(218 061)	(104 100)	(113 961)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(205 843)	151 003	(356 846)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	628 917	488 101	140 816

Flux de trésorerie – Activités d'exploitation

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2024, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont totalisé 1 052,8 M\$, comparativement à 441,2 M\$ pour les neuf premiers mois de l'exercice 2023. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation du résultat net et à l'affectation moindre du fonds de roulement par suite de la baisse des achats de stocks au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2024, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Flux de trésorerie – Activités d'investissement

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2024, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont totalisé 218,1 M\$, comparativement à 104,1 M\$ pour les neuf premiers mois de l'exercice 2023. Cette hausse est principalement attribuable à l'acquisition précédemment annoncée de propriétés dans la Ville de Mont-Royal pour une contrepartie en trésorerie totalisant 88,1 M\$, qui a été conclue le 16 août 2023, et à l'augmentation des dépenses d'investissement liées aux améliorations locatives dans les magasins par rapport aux neuf premiers mois de l'exercice 2023.

Flux de trésorerie – Activités de financement

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2024, les flux de trésorerie affectés aux activités de financement ont totalisé 205,8 M\$, comparativement à des flux de trésorerie provenant des activités de financement de 151,0 M\$ pour les neuf premiers mois de l'exercice 2023. Cette variation reflète la baisse du produit tiré des emprunts à court terme et des billets à taux fixe au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2024 par rapport à la période correspondante de l'exercice 2023.

Dépenses d'investissement

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2024, les dépenses d'investissement ont totalisé 129,9 M\$, comparativement à 35,8 M\$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2023. Cette hausse est principalement attribuable à l'acquisition précédemment annoncée de propriétés dans la Ville de Mont-Royal, au Québec, qui a été conclue pour une contrepartie en trésorerie totalisant 88,1 M\$ le 16 août 2023.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2024, les dépenses d'investissement ont totalisé 218,8 M\$, comparativement à 104,3 M\$ pour les neuf premiers mois de l'exercice 2023. Cette hausse est principalement attribuable à l'acquisition précédemment annoncée de propriétés dans la Ville de Mont-Royal, qui a été conclue pour une contrepartie en trésorerie totalisant 88,1 M\$ le 16 août 2023, et à l'augmentation des dépenses d'investissement liées aux améliorations locatives dans les magasins.

Ressources en capital

La Société prévoit que ses flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, avec ses liquidités disponibles, suffiront à répondre à ses besoins en liquidités futurs aux fins de l'exploitation, ce qui inclut le financement de la croissance prévue et de ses dépenses d'investissement, le service, le refinancement ou le remboursement à l'échéance de sa dette, le paiement de ses obligations contractuelles, le rachat d'actions ordinaires et le versement de dividendes aux actionnaires.

La capacité de la Société de payer le capital et les intérêts sur une partie, quelle qu'elle soit, de sa dette, qui se composait principalement de billets à taux fixe à la date des présentes, de refinancer ou de rembourser à l'échéance la totalité ou une partie de cette dette ou de générer des fonds suffisants pour répondre à ses futurs besoins de trésorerie dépendra en grande partie de sa performance future, laquelle, dans une certaine mesure, est 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.

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 2023 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

(en milliers de dollars)

	29 octobre 2023	29 janvier 2023
	\$	\$
Les titres de créance à long terme en cours se composent des éléments suivants :		
Billets non garantis à taux fixe de premier rang (les « billets à taux fixe ») portant intérêt comme suit :		
Taux annuel fixe de 5,165 %, payable en versements semestriels égaux, échéant le 26 avril 2030 (les « billets à taux fixe à 5,165 % »)	450 000	450 000
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 5,533 %, payable en versements semestriels égaux, échéant le 26 septembre 2028 (les « billets à taux fixe à 5,533 % »)	500 000	-
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 5,084 %, payable en versements semestriels égaux, échéant le 27 octobre 2025 (les « billets à taux fixe à 5,084 % »)	250 000	250 000
Taux annuel fixe de 3,550 %, payable en versements semestriels égaux, venus à échéance le 6 novembre 2023 (les « billets à taux fixe à 3,550 % »)	500 000	500 000
Frais d'émission des titres de créance non amortis, y compris un montant de 1 465 \$ (1 609 \$ au 29 janvier 2023) pour la facilité de crédit	(9 668)	(9 107)
Intérêt à payer sur les billets à taux fixe	20 767	17 177
Couverture de juste valeur – ajustement de la valeur d'entrée des swaps de taux d'intérêt	(272)	(6 167)
	<u>2 760 827</u>	<u>2 251 903</u>
Partie courante (y compris les frais d'émission de titres de créance non amortis, l'intérêt à payer sur les billets à taux fixe et les billets à taux fixe dont la date d'échéance se situe dans la prochaine période de 52 semaines, le cas échéant)	<u>(520 475)</u>	<u>(510 315)</u>
	<u>2 240 352</u>	<u>1 741 588</u>

Le tableau qui suit présente la valeur comptable et la juste valeur des billets à taux fixe au 29 octobre 2023 et au 29 janvier 2023. Les justes valeurs des billets à taux fixe sont classées au niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs.

	29 octobre 2023		29 janvier 2023	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
	\$	\$	\$	\$
(en milliers de dollars)				
Billets à taux fixe				
Billets à taux fixe à 5,165 %	448 281	439 884	453 969	465 107
Billets à taux fixe à 2,443 %	376 419	321 015	373 994	332 276
Billets à taux fixe à 5,533 %	500 128	502 650	-	-
Billets à taux fixe à 1,505 %	299 531	260 043	300 494	263 856
Billets à taux fixe à 1,871 %	376 233	342 360	374 251	345 536
Billets à taux fixe à 5,084 %	249 396	248 200	252 413	253 258
Billets à taux fixe à 3,550 %	512 576	499 765	504 558	494 545
	<u>2 762 564</u>	<u>2 613 917</u>	<u>2 259 679</u>	<u>2 154 578</u>

Billets à taux fixe

Le 26 septembre 2023, la Société a émis les billets à taux fixe à 5,533 % dans le cadre d'un placement privé, en vertu d'une dispense de prospectus prévue par les lois sur les valeurs mobilières applicables. Les billets à taux fixe à 5,533 % ont été émis à leur valeur nominale pour un produit brut total de 500,0 M\$ et portent intérêt au taux annuel fixe de 5,533 %, payable en versements semestriels le 26 mars et le 26 septembre de chaque année jusqu'à l'échéance, le 26 septembre 2028. Les billets à taux fixe à 5,533 % se sont vu attribuer une note de BBB, avec une tendance stable, par DBRS Limited.

La Société a affecté le produit net tiré de ce placement, ainsi que des fonds en caisse, au remboursement du capital total de 500,0 M\$ des billets à taux fixe à 3,550 % qui sont venus à échéance le 6 novembre 2023 et pour les besoins généraux de l'entreprise. Compte tenu de l'incidence des contrats de couverture conclus antérieurement, la Société estime que le taux d'intérêt pondéré effectif des billets à taux fixe à 5,533 % correspondra à un taux d'environ 4,90 % par année.

Convention de crédit

Le 5 juillet 2023, la Société et les prêteurs ont conclu une sixième convention de modification de la troisième convention de crédit modifiée et mise à jour (la « troisième convention de crédit ») notamment pour proroger la date d'échéance de ses facilités de crédit renouvelables (collectivement, la « facilité de crédit »), plus précisément comme suit : i) la date d'échéance de la facilité A d'un montant de 250,0 M\$ a été prorogée du 5 juillet 2027 au 5 juillet 2028; ii) la date d'échéance de la facilité B d'un montant de 450,0 M\$ a été prorogée du 5 juillet 2025 au 6 juillet 2026; iii) la date d'échéance de la facilité C d'un montant de 50,0 M\$ a été prorogée du 5 juillet 2025 au 6 juillet 2026 et iv) la date d'échéance de la facilité D d'un montant de 300,0 M\$ a été prorogée du 5 juillet 2023 au 3 juillet 2024.

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 est 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, dans certaines circonstances, 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 29 octobre 2023 et au 29 janvier 2023, aucun montant n'était en cours aux termes de la troisième convention de crédit. Au 29 octobre 2023, un montant de 1 048,6 M\$ était disponible aux termes de la facilité de crédit (1 048,6 M\$ au 29 janvier 2023) et des lettres de crédit avaient été émises pour l'achat de stocks totalisant 1,4 M\$ (1,4 M\$ au 29 janvier 2023). Au 29 octobre 2023, 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, initialement établi en février 2020, la Société peut émettre, à l'occasion, par voie de placement privé, en s'appuyant sur les dispenses d'inscription et d'obligations relatives au prospectus en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables, 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 (pari passu) que toutes les autres dettes non garanties et non subordonnées de la Société. Les billets de trésorerie américains sont cautionnés inconditionnellement par Dollarama S.E.C. et par Dollarama GP Inc., filiales entièrement détenues par la Société. La facilité de crédit de la Société sert de garantie de liquidités aux fins du remboursement des billets de trésorerie américains.

Au 29 octobre 2023, il n'y avait aucun montant en cours aux termes du programme de billets de trésorerie aux États-Unis (néant au 29 janvier 2023).

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 29 octobre 2023. 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>	Moins de 3 mois \$	De 3 mois à 1 an \$	De 1 à 5 ans \$	Plus de 5 ans \$	Total \$
Dettes d'exploitation et charges à payer	281 659	-	-	-	281 659
Dividendes à verser	20 033	-	-	-	20 033
Obligations locatives ¹⁾	71 981	231 018	1 038 157	1 128 493	2 469 649
Remboursement de capital sur :					
Billets à taux fixe à 5,165 %				450 000	450 000
Billets à taux fixe à 2,443 %	-	-	-	375 000	375 000
Billets à taux fixe à 5,533 %	-	-	500 000	-	500 000
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 5,084 %	-	-	250 000	-	250 000
Billets à taux fixe à 3,550 %	500 000	-	-	-	500 000
Versements d'intérêts sur :					
Billets à taux fixe à 5,165 %	-	11 621	104 591	34 864	151 076
Billets à taux fixe à 2,443 %	4 581	4 581	36 645	9 161	54 968
Billets à taux fixe à 5,533 %	-	27 665	110 660	-	138 325
Billets à taux fixe à 1,505 %	-	4 515	13 544	-	18 059
Billets à taux fixe à 1,871 %	3 508	3 508	14 033	-	21 049
Billets à taux fixe à 5,084 %	-	6 355	19 065	-	25 420
Billets à taux fixe à 3,550 %	8 875	-	-	-	8 875
	<u>890 637</u>	<u>289 263</u>	<u>2 761 695</u>	<u>1 997 518</u>	<u>5 939 113</u>

¹⁾ 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 29 octobre 2023.

<i>(en milliers de dollars)</i>	Moins de 3 mois \$	De 3 mois à 1 an \$	De 1 à 5 ans \$	Plus de 5 ans \$	Total \$
Lettres de crédit	1 144	71	155	-	1 370

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 aux notes 6 et 9 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour le troisième trimestre clos le 29 octobre 2023 et aux notes 3 et 14 des états financiers consolidés annuels audités de la Société pour l'exercice 2023.

Exposition au risque de change

La Société se sert de contrats de change à terme 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 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 de ses billets à taux fixe 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. L'utilisation de swaps de taux d'intérêt permet à la Société de recevoir un taux d'intérêt fixe et de payer 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.

Au cours du trimestre, les contrats à terme sur obligations utilisés à titre d'instruments de couverture pour le refinancement des billets à taux fixe à 3,550 % ont donné lieu à un profit de 13,8 M\$, dont la totalité a été considérée comme efficace et a été comptabilisée dans les autres éléments du résultat global conformément à la stratégie de couverture de la Société. Le profit sera reclassé en résultat net sur la même période que les paiements d'intérêts sur les billets à taux fixe à 5,533 % nouvellement émis.

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 des marges moins élevées 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 29 octobre 2023, 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 29 octobre 2023, le montant total des obligations locatives dû à des entités sous le contrôle de la famille Rossy s'élevait à 17,9 M\$ (26,6 M\$ au 29 janvier 2023).

Les frais de location facturés par des entités contrôlées par la famille Rossy et dont ne tiennent pas compte les obligations locatives ont totalisé 2,0 M\$ et 6,4 M\$, respectivement, pour les périodes de 13 et de 39 semaines closes le 29 octobre 2023 (1,6 M\$ et 5,2 M\$, respectivement, pour les périodes de 13 et de 39 semaines closes le 30 octobre 2022).

Le renouvellement des baux à long terme visant le siège social de la Société et cinq de ses entrepôts est en cours de négociation par la Société en prévision de l'arrivée à échéance de ces contrats le 30 novembre 2024. Les négociations devraient se conclure au cours des prochains mois, et comprendra, pour chacun des baux, une extension à long terme et reflétera des conditions de marché actualisées.

Dollarcity

Dollarama International, une filiale entièrement détenue par la Société, détient une participation de 50,1 % dans Central American Retail Sourcing, Inc. (« CARS »), la société mère des entités qui exploitent l'entreprise Dollarcity (« Dollarcity »), depuis le 14 août 2019. Aux termes de la convention entre actionnaires (la « convention entre actionnaires ») conclue entre Dollarama International et les actionnaires fondateurs de Dollarcity, 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. Depuis le 1^{er} octobre 2022, les actionnaires fondateurs de Dollarcity peuvent exercer ce droit dans le cours normal des activités au cours des périodes indiquées, 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. La Société ne peut prédire si le droit sera exercé ou non et, dans le cas où il serait exercé, elle ne peut prédire le moment où il le sera ni la mesure dans laquelle il le sera (l'option de vente pouvant, sous réserve de certaines exceptions, être exercée avant le 4 février 2027, jusqu'à l'atteinte d'un seuil maximal représentant 24,9 % de toutes les actions de CARS en circulation). Si l'option de vente est exercée, la contrepartie à payer par la Société pourrait, dépendamment de divers facteurs, dont ceux mentionnés précédemment, être payée au moyen de l'encaisse ou être financée en totalité ou en partie, et, selon les circonstances, elle pourrait avoir une incidence temporaire sur la stratégie de répartition du capital de la Société. Se reporter à la rubrique intitulée « Situation de trésorerie et ressources en capital ».

Depuis 2013, Dollarama International conclut des ententes avec Dollarcity en vue de la vente de produits à des consommateurs situés à l'extérieur du Canada. 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 d'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. Pour obtenir plus de détails, se reporter à la rubrique intitulée « Éléments ayant une incidence sur les résultats d'exploitation – Ventes ».

Au 29 octobre 2023, 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, toutes deux conclues le 4 février 2022, totalisait 23,8 M\$ (50,5 M\$ au 29 janvier 2023), et ce montant est garanti par une lettre de crédit jusqu'à concurrence de 20,0 M\$ US (27,7 M\$) (20,0 M\$ US (26,6 M\$) au 29 janvier 2023). Pour les périodes de 13 et de 39 semaines closes le 29 octobre 2023, les ventes à Dollarcity expédiées directement à partir des entrepôts de la Société se sont établies à 5,1 M\$ et à 20,8 M\$, respectivement (15,2 M\$ et 35,6 M\$, respectivement, pour les périodes de 13 et de 39 semaines closes le 30 octobre 2022), et comprennent également la contrepartie nette reçue pour les ventes pour lesquelles la Société agit comme intermédiaire (représentant environ 1 % du total des ventes consolidées de la Société).

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 2023.

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 troisième trimestre de l'exercice 2024 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 faire 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 majeure partie 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 sociétés émettrices.

Se reporter à la rubrique ci-après pour la définition et les autres informations à fournir sur chacune des mesures suivantes présentées conformément A) aux mesures financières non conformes aux PCGR, B) aux ratios non conformes aux PCGR et C) aux autres mesures financières aux termes du *Règlement 52-112 sur l'information concernant les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières*.

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. La direction est d'avis que le BAIIA constitue une mesure supplémentaire permettant d'évaluer la rentabilité et de mesurer la capacité sous-jacente de la Société à générer des liquidités au moyen des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation.

	Périodes de 13 semaines closes		Périodes de 39 semaines closes	
	le 29 octobre 2023	le 30 octobre 2022	le 29 octobre 2023	le 30 octobre 2022
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	\$
Le tableau suivant présente un rapprochement du résultat d'exploitation et du BAIIA :				
Résultat d'exploitation	386 656	302 655	1 031 043	810 096
Ajouter : Dotation aux amortissements	92 147	83 563	271 222	245 514
BAIIA	478 803	386 218	1 302 265	1 055 610
Le tableau suivant présente un rapprochement du BAIIA et des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :				
BAIIA	478 803	386 218	1 302 265	1 055 610
Impôt exigible	(98 581)	(70 704)	(244 445)	(192 962)
Rémunération fondée sur des actions	2 967	3 395	9 078	9 654
Quote-part du résultat net de la participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence	(17 989)	(9 210)	(42 485)	(25 627)
Intérêts reçus	5 364	2 260	15 733	4 196
Autres	615	1 067	2 122	67
	371 179	313 026	1 042 268	850 938
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(1 539)	(174 543)	10 553	(409 740)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, montant net	369 640	138 483	1 052 821	441 198

Total de la dette

Le total de la dette représente la somme de la dette à long terme (y compris les frais d'émission de titres de créance non amortis, 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). La direction est d'avis que le total de la dette constitue une mesure permettant de mieux comprendre la situation financière de la Société par rapport à ses obligations en matière de financement.

(en milliers de dollars)

	Aux	
	29 octobre 2023 \$	29 janvier 2023 \$
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	2 760 827	2 251 903
Billets de trésorerie américains émis dans le cadre du programme de billets de trésorerie aux États-Unis	-	-
Total de la dette	2 760 827	2 251 903

Dette nette

La dette nette représente le total de la dette, moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie. La direction est d'avis que la dette nette constitue une mesure permettant d'évaluer la situation financière de la Société, y compris toutes les obligations en matière de financement, déduction faite de la trésorerie.

(en milliers de dollars)

	Aux	
	29 octobre 2023 \$	29 janvier 2023 \$
Le tableau suivant présente un rapprochement du total de la dette et de la dette nette :		
Total de la dette	2 760 827	2 251 903
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(730 178)	(101 261)
Dette nette	2 030 649	2 150 642

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 29 octobre 2023 sur ii) la valeur comptable de ces actions ordinaires.

(en milliers de dollars)

	Aux	
	29 octobre 2023 \$	29 janvier 2023 \$
Le tableau suivant présente un rapprochement du déficit et des résultats non distribués ajustés :		
Déficit	(293 505)	(514 078)
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	5 902 837	5 497 023
Résultats non distribués ajustés	5 609 332	4 982 945

Le déficit au 29 octobre 2023 et au 29 janvier 2023 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, les capitaux propres de la Société aux fins comptables s'établissaient à 325,9 M\$ au 29 octobre 2023. 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. La direction utilise ce ratio pour évaluer partiellement la situation financière de la Société. Un ratio en hausse indiquerait un accroissement de la dette de la Société par tranche d'un dollar de BAIIA généré.

(en milliers de dollars)

	Aux	
	29 octobre 2023	29 janvier 2023
	\$	\$
Le tableau suivant présente un calcul du ratio de la dette nette ajustée par rapport au BAIIA :		
Dette nette	2 030 649	2 150 642
Obligations locatives	2 055 790	1 960 743
Frais d'émission des titres de créance non amortis, y compris un montant de 1 465 \$ (1 609 \$ au 29 janvier 2023) pour la facilité de crédit	9 668	9 107
Couverture de juste valeur – ajustement de la valeur d'entrée des swaps de taux d'intérêt	272	6 167
Dette nette ajustée	4 096 379	4 126 659
BAIIA pour les 12 derniers mois	1 769 948	1 523 293
Ratio de la dette nette ajustée par rapport au BAIIA	2,31 x	2,71 x

Marge du BAIIA

La marge du BAIIA représente le BAIIA divisé par les ventes. La direction est d'avis que la marge du BAIIA est utile pour évaluer le rendement des activités courantes et l'efficacité de l'exploitation par rapport aux ventes.

	Périodes de 13 semaines closes		Périodes de 39 semaines closes	
	le 29 octobre 2023	le 30 octobre 2022	le 29 octobre 2023	le 30 octobre 2022
	\$	\$	\$	\$
Le tableau suivant présente un rapprochement du BAIIA et de la marge du BAIIA :				
BAIIA	478 803	386 218	1 302 265	1 055 610
Ventes	1 477 692	1 289 574	4 228 177	3 579 518
Marge du BAIIA	32,4 %	29,9 %	30,8 %	29,5 %

C) Mesures financières supplémentaires

Marge brute	Représente le profit brut divisé par les ventes, exprimé en pourcentage des ventes.
Marge d'exploitation	Représente le résultat d'exploitation divisé par les ventes, exprimé en pourcentage des ventes.
Frais généraux en pourcentage des ventes	Représentent les frais généraux divisés par les ventes.
Ventes des magasins comparables	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.
Croissance des ventes des magasins comparables	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.

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.

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 2023 (qui est accessible sur SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.com et sur le site Web de la Société à l'adresse 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. Elle souscrit également une couverture 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, des informations sur ses concurrents, ainsi que d'autres données financières et opérationnelles, 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 31 juillet 2023 et se terminant le 29 octobre 2023 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 13 décembre 2023, la Société a annoncé que son conseil d'administration a approuvé un dividende en trésorerie trimestriel à l'intention des porteurs d'actions ordinaires de 0,0708 \$ par action ordinaire. Ce dividende sera versé le 2 février 2024 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 5 janvier 2024. 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 d'administration. Le montant réel de chaque dividende trimestriel ainsi que les dates de déclaration, d'inscription et de versement demeurent à la discrétion du conseil d'administration.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 5 juillet 2023, 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 13 695 242 actions ordinaires, soit 4,8 % des 283 376 026 actions ordinaires émises et en circulation au 30 juin 2023, au cours de la période de 12 mois allant du 7 juillet 2023 au 6 juillet 2024 (l'« offre de rachat de 2023-2024 »).

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2024, 1 740 514 actions ordinaires ont été rachetées aux fins d'annulation dans le cadre de l'offre de rachat de 2023-2024, pour une contrepartie en trésorerie totale de 166,0 M\$, à un prix moyen pondéré de 95,40 \$ par action ordinaire.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2024, 4 598 674 actions ordinaires ont été rachetées aux fins d'annulation dans le cadre de l'offre de rachat de 2023-2024 et de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités précédemment en vigueur, pour une contrepartie en trésorerie totale de 414,1 M\$, à un prix moyen pondéré de 90,06 \$ par action ordinaire.

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.

Au 13 décembre 2023, 281 241 629 actions ordinaires étaient émises et en circulation. En outre, il y avait 2 143 547 options émises et en cours au 13 décembre 2023, chacune pouvant être exercée pour acquérir une action ordinaire. En supposant l'exercice de toutes les options en cours, il y aurait eu 283 385 176 actions ordinaires émises et en circulation après dilution au 13 décembre 2023.

Autres informations

D'autres informations concernant la Société, dont sa plus récente notice annuelle, sont disponibles sur SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.com. La Société est une société ouverte inscrite à la TSX sous le symbole « DOL ».