

# T2 2021

# Rapport trimestriel

24 semaines closes le 19 juin 2021

**WESTON** GEORGE  
WESTON  
LIMITÉE

DEPUIS  
**1882**

---

## Notes de bas de page

---

- 1) Voir la rubrique 8, « Mesures financières non conformes aux PCGR », du rapport de gestion du deuxième trimestre de 2021 de la société.
  - 2) Le siège social de GWL renvoie aux résultats financiers non consolidés et aux mesures de GWL. Le siège social de GWL est un sous-ensemble du poste « Autres et intersectoriel ».
  - 3) À lire en parallèle avec la rubrique 9, « Énoncés prospectifs », du rapport de gestion du deuxième trimestre de 2021 de la société.
  - 4) Certains chiffres ont été retraités en raison du changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR. Voir la rubrique 8.1, « Changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR entrant en vigueur au premier trimestre de 2021 », du rapport de gestion du deuxième trimestre de 2021 de la société.
  - 5) Les chiffres comparatifs ont été retraités pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour la période à l'étude.
  - 6) Le taux de croissance moyen composé est une mesure de la croissance annualisée sur une période plus longue qu'un exercice. Le taux de croissance moyen composé présenté à la rubrique 2.1, « Résultats d'exploitation de Loblaw », du rapport de gestion du deuxième trimestre de 2021 de la société, correspond au taux de croissance annuel moyen sur une période de deux ans, soit de 2019 à 2021.
-

# Rapport de gestion

1.	Performance financière globale	6
1.1	Résultats d'exploitation consolidés	6
1.2	Autres questions liées à l'entreprise (informations consolidées)	16
2.	Résultats des secteurs d'exploitation à présenter	17
2.1	Résultats d'exploitation de Loblaw	17
2.2	Résultats d'exploitation de Propriétés de Choix	21
2.3	Résultats d'exploitation de Weston Foods	22
3.	Situation de trésorerie et sources de financement	25
3.1	Flux de trésorerie	25
3.2	Situation de trésorerie	27
3.3	Composantes de la dette totale	29
3.4	Situation financière	33
3.5	Notation	33
3.6	Capital social	34
3.7	Arrangements hors bilan	36
4.	Résultats d'exploitation trimestriels	37
5.	Contrôle interne à l'égard de l'information financière	38
6.	Risques d'entreprise et gestion des risques	39
7.	Perspectives	39
8.	Mesures financières non conformes aux PCGR	41
8.1	Changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR entré en vigueur au premier trimestre de 2021	50
9.	Énoncés prospectifs	55
10.	Informations supplémentaires	57

# Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion (le « rapport de gestion ») de George Weston Limitée (« GWL » ou la « société ») doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités du deuxième trimestre de 2021 de la société et les notes y afférentes du présent rapport trimestriel, avec les états financiers consolidés annuels audités de la société et les notes y afférentes de l'exercice clos le 31 décembre 2020 et le rapport de gestion annuel connexe inclus dans le Rapport annuel de 2020 de la société.

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités du deuxième trimestre de 2021 de la société sont établis selon la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Ces états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités comprennent les comptes de la société et ceux des autres entités que la société contrôle et sont présentés en dollars canadiens, sauf indication contraire.

Certaines charges et certains produits qui ne sont pas nécessairement représentatifs de la performance sous-jacente de la société sur le plan de l'exploitation doivent être comptabilisés en vertu des Normes internationales d'information financière (les « IFRS » ou les « PCGR »). Les mesures financières non conformes aux PCGR ne tiennent pas compte de l'incidence de certains éléments et sont utilisées à l'interne aux fins d'analyse de la performance sous-jacente consolidée et sectorielle de la société sur le plan de l'exploitation. Ces mesures financières non conformes aux PCGR permettent également d'évaluer la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de façon uniforme. Voir la rubrique 9, « Mesures financières non conformes aux PCGR », du présent rapport de gestion pour plus de précisions sur les mesures financières non conformes aux PCGR de la société.

La société exerce ses activités par l'intermédiaire de trois secteurs d'exploitation à présenter, Les Compagnies Loblaw Limitée (« Loblaw »), Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix (« Propriétés de Choix ») et Weston Foods. Le poste « Autres et intersectoriel » tient compte des éliminations, des ajustements intersectoriels liés à la consolidation et de la trésorerie et des placements à court terme détenus par la société. Toutes les autres activités à l'échelle de la société qui ne sont pas attribuées aux secteurs d'exploitation à présenter, notamment les charges d'intérêts, les activités du siège social et les charges administratives, sont inscrites au poste « Autres et intersectoriel ». Loblaw compte deux secteurs d'exploitation à présenter : Vente au détail et Services financiers. Loblaw offre aux Canadiens des produits d'alimentation, de pharmacie, de soins de santé et de beauté, des vêtements, des articles de marchandise générale et des services financiers. Propriétés de Choix détient, gère et aménage un portefeuille de haute qualité d'immeubles de commerces de détail, d'immeubles industriels, d'immeubles à bureaux et d'immeubles résidentiels partout au Canada. Weston Foods est une entreprise de produits de boulangerie en Amérique du Nord qui fabrique des pains, des petits pains, des petits gâteaux, des beignes, des biscuits, des gâteaux, des tartes, des cornets, des gaufres, des produits de boulangerie artisanaux et plus encore. À la clôture du deuxième trimestre de 2021, la participation véritable de GWL dans Loblaw, dans Propriétés de Choix et dans Weston Foods s'établissait respectivement à 52,6 %, 61,7 % et à 100 %.

Le 23 mars 2021, la société a annoncé son intention d'entamer un processus de vente du secteur d'exploitation Weston Foods (la « transaction visant Weston Foods »). Cette annonce a fait suite à un examen stratégique du conseil d'administration qui a déterminé que la société devrait se concentrer sur ses deux autres secteurs d'exploitation, soit Loblaw et Propriétés de Choix, car ces deux secteurs resteront les plus importants moteurs de création de valeur à long terme de la société.

Dans le présent rapport de gestion, le terme « consolidé » sert à désigner les résultats consolidés de GWL, y compris ceux de ses filiales, tandis que le terme « siège social de GWL » sert à désigner les résultats financiers et les mesures non consolidés de GWL, comme les dividendes versés par GWL à ses actionnaires ou les flux de trésorerie reçus par GWL grâce à ses entreprises en exploitation. Le siège social de GWL est un sous-ensemble du poste « Autres et intersectoriel ».

Un glossaire des termes et des ratios utilisés dans le présent rapport trimestriel figure à la page 185 du Rapport annuel de 2020 de la société.

Le présent rapport de gestion renferme des énoncés prospectifs qui comportent des risques et des incertitudes pouvant faire en sorte que les résultats réels de la société diffèrent de manière importante des résultats annoncés dans les énoncés prospectifs. Pour plus d'information sur les énoncés prospectifs, les principales hypothèses et les risques importants qui y sont associés, il y a lieu de consulter la rubrique 6, « Risques d'entreprise et gestion des risques », la rubrique 7, « Perspectives » et la rubrique 9, « Énoncés prospectifs », du présent rapport de gestion.

À moins d'indication contraire, les renseignements figurant dans le présent rapport de gestion sont à jour au 29 juillet 2021.

# Aperçu

## Faits saillants financiers

Au 19 juin 2021 et au 13 juin 2020 ou pour les périodes de 12 semaines closes à ces dates  
(en millions de dollars, sauf indication contraire)

### Résultats consolidés

<b>12 931 \$</b> +4,6 % par rapport au T2 2020	<b>1 056 \$</b> +163,3 % par rapport au T2 2020	<b>1 489 \$</b> +38,0 % par rapport au T2 2020 <sup>3)</sup>	<b>11,5 %</b> +280 pdb par rapport au T2 2020 <sup>3)</sup>
<b>PRODUITS</b>	<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA<sup>1)</sup></b>	<b>MONTANT AJUSTÉ DE LA MARGE DU BAIIA<sup>1)</sup> (%)</b>
<b>108 \$</b> +142,4 % par rapport au T2 2020	<b>272 \$</b> +95,7 % par rapport au T2 2020 <sup>3)</sup>	<b>0,70 \$</b> +142,2 % par rapport au T2 2020	<b>1,78 \$</b> +95,6 % par rapport au T2 2020 <sup>3)</sup>
<b>BÉNÉFICE NET DISPONIBLE AUX PORTEURS D'ACTIONN ORDINAIRES</b>	<b>MONTANT AJUSTÉ DU BÉNÉFICE NET DISPONIBLE AUX PORTEURS D'ACTIONN ORDINAIRES<sup>1)</sup></b>	<b>BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE (\$)</b>	<b>MONTANT AJUSTÉ DU BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE<sup>1)</sup> (\$)</b>

### Siège social de GWL<sup>2)</sup>

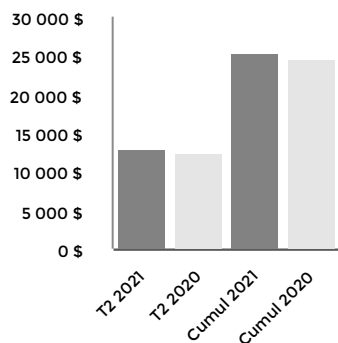
<b>108 \$</b> +16,1 % par rapport au T2 2020	<b>259 \$</b> +270,0 % par rapport au T2 2020	<b>0,55 \$</b> +4,8 % par rapport au T2 2020	<b>11,7 %</b> +220 pdb par rapport au T2 2020 <sup>3)</sup>
<b>ENTRÉES NETTES LIÉES AUX ENTREPRISES EN EXPLOITATION<sup>1)</sup></b>	<b>FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES DU SIÈGE SOCIAL DE GWL<sup>1)</sup></b>	<b>DIVIDENDES TRIMESTRIELS DÉCLARÉS PAR ACTION (\$)</b>	<b>MONTANT AJUSTÉ DU RENDEMENT DU CAPITAL<sup>1)</sup> SUR UNE BASE ANNUELLE (%)</b>

- 1) Se reporter à la rubrique 8, « Mesures financières non conformes aux PCGR », du présent rapport de gestion.
- 2) Le siège social de GWL renvoie aux résultats financiers non consolidés et aux mesures de GWL. Le siège social de GWL est un sous-ensemble du poste « Autres et intersectoriel ».
- 3) Certains chiffres ont été retraités en raison du changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR. Voir la rubrique 8.1, « Changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR entré en vigueur au premier trimestre de 2021 », du rapport de gestion du deuxième trimestre de 2021 de la société.

# Indicateurs de performance clés

Pour les périodes de 12 semaines et de 24 semaines closes le 19 juin 2021 et le 13 juin 2020  
(en millions de dollars, sauf indication contraire)

## PRODUITS



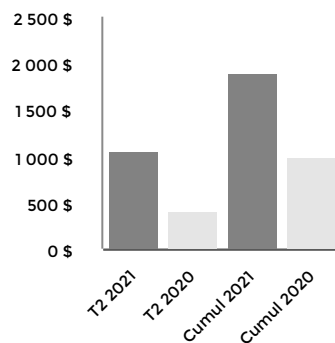
<b>T2 2021</b>	<b>12 931 \$</b>	<b>+4,6 %</b>
T2 2020	12 357 \$	
<b>Cumul 2021</b>	<b>25 283 \$</b>	<b>+2,4 %</b>
Cumul 2020	24 690 \$	

### Notre performance

Les produits ont augmenté au deuxième trimestre de 2021, en raison de la croissance de Loblaw, de Weston Foods et de Propriétés de Choix.

Les produits ont augmenté pour l'exercice à ce jour, en raison de la croissance de Loblaw et d'une augmentation enregistrée par Propriétés de Choix, en partie contrebalancées par la diminution du chiffre d'affaires de Weston Foods attribuable à l'incidence défavorable de la conversion des monnaies étrangères. Si l'on ne tient pas compte de la conversion des monnaies étrangères, le chiffre d'affaires de Weston Foods a augmenté d'un montant négligeable.

## RÉSULTAT D'EXPLOITATION



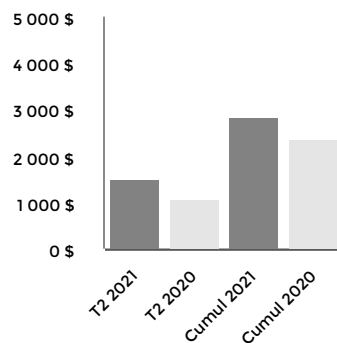
<b>T2 2021</b>	<b>1 056 \$</b>	<b>+163,3 %</b>
T2 2020	401 \$	
<b>Cumul 2021</b>	<b>1 886 \$</b>	<b>+88,8 %</b>
Cumul 2020	999 \$	

### Notre performance

Le résultat d'exploitation a augmenté au deuxième trimestre de 2021 en raison essentiellement de l'incidence favorable nette, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement et de l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Loblaw, de Propriétés de Choix et de Weston Foods.

L'augmentation enregistrée pour l'exercice à ce jour est attribuable à l'incidence favorable nette, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement et à l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Loblaw et de Propriétés de Choix.

## MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA<sup>1)</sup>



<b>T2 2021</b>	<b>1 489 \$</b>	<b>+38,0 %</b>
T2 2020 <sup>3)</sup>	1 079 \$	
<b>Cumul 2021</b>	<b>2 824 \$</b>	<b>+18,7 %</b>
Cumul 2020 <sup>3)</sup>	2 379 \$	

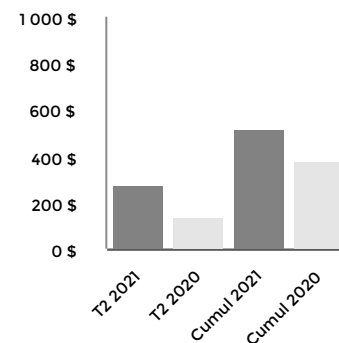
### Notre performance

Le montant ajusté du BAIIA<sup>1)</sup> a augmenté au deuxième trimestre de 2021, ce qui s'explique principalement par l'augmentation enregistrée par Loblaw, Propriétés de Choix et Weston Foods.

La hausse enregistrée pour l'exercice à ce jour est principalement attribuable à une augmentation enregistrée par Loblaw et Propriétés de Choix.

Le montant ajusté de la marge du BAIIA<sup>1)</sup> a augmenté au deuxième trimestre de 2021 et pour l'exercice à ce jour en raison d'une amélioration du montant ajusté de la marge brute exprimé en pourcentage<sup>1)</sup> du secteur Vente au détail de Loblaw et d'une augmentation des frais de vente et charges générales et administratives exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires attribuable à la diminution des coûts liés à la COVID-19 de Loblaw, de Weston Foods et de Propriétés de Choix.

## MONTANT AJUSTÉ DU BÉNÉFICE NET DISPONIBLE AUX PORTEURS D'ACTIONS ORDINAIRES<sup>1)</sup>



<b>T2 2021</b>	<b>272 \$</b>	<b>+95,7 %</b>
T2 2020 <sup>3)</sup>	139 \$	
<b>Cumul 2021</b>	<b>515 \$</b>	<b>+36,2 %</b>
Cumul 2020 <sup>3)</sup>	378 \$	

### Notre performance

Le montant ajusté du bénéfice disponible aux porteurs d'actions ordinaires<sup>1)</sup> a augmenté au deuxième trimestre de 2021 en raison de l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Loblaw, de Propriétés de Choix et de Weston Foods.

L'augmentation enregistrée pour l'exercice à ce jour découle de l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Loblaw et de Propriétés de Choix, en partie contrebalancée par l'augmentation du montant ajusté du taux d'impôt effectif<sup>1)</sup>.

Le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire<sup>1)</sup> a augmenté au deuxième trimestre et pour l'exercice à ce jour en raison de l'amélioration du montant ajusté du bénéfice disponible aux porteurs d'actions ordinaires<sup>1)</sup> et de la diminution du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires attribuable aux rachats d'actions.

## MONTANT AJUSTÉ DE LA MARGE DU BAIIA<sup>1)</sup> (%)

<b>11,5 %</b>	<b>+280 pdb</b>
T2 2021	par rapport au T2 2020 <sup>3)</sup>
<b>11,2 %</b>	<b>+160 pdb</b>
Cumul 2021	par rapport à 2020 <sup>3)</sup>

## MONTANT AJUSTÉ DU BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE<sup>1)</sup> (\$)

<b>1,78 \$</b>	<b>+95,6 %</b>
T2 2021	par rapport au T2 2020 <sup>3)</sup>
<b>3,37 \$</b>	<b>+37,6 %</b>
Cumul 2021	par rapport à 2020 <sup>3)</sup>

1) Se reporter à la rubrique 8. « Mesures financières non conformes aux PCGR », du présent rapport de gestion.

2) Le siège social de GWL renvoie aux résultats financiers non consolidés et aux mesures de GWL. Le siège social de GWL est un sous-ensemble du poste « Autres et intersectoriel ».

3) Certains chiffres ont été retraités en raison du changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR. Voir la rubrique 8.1. « Changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR entré en vigueur au premier trimestre de 2021 », du rapport de gestion du deuxième trimestre de 2021 de la société.

## Flux de trésorerie disponibles du siège social de GWL<sup>1)</sup>

Les flux de trésorerie disponibles<sup>1)</sup> du siège social de GWL sont tirés des dividendes reçus de Loblaw, des distributions reçues de Propriétés de Choix, des entrées nettes de trésorerie reçues de Weston Foods et du produit de la participation à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw, déduction faite des charges, des intérêts et des impôts sur le résultat payés par le siège social.

(en millions de dollars)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	19 juin 2021	13 juin 2020	19 juin 2021	13 juin 2020
Montant ajusté du BAIIA <sup>1)</sup> de Weston Foods	26 \$	7 \$	60 \$	59 \$
Dépenses d'investissement de Weston Foods	(26)	(33)	(39)	(57)
Distributions de Propriétés de Choix	80	54	163	136
Dividendes de Loblaw	61	59	61	118
Impôts sur le résultat (payés) recouverts de Weston Foods	(1)	(1)	(1)	2
Autres	(32)	7	(59)	(11)
<b>Entrées nettes liées aux entreprises en exploitation<sup>1)</sup> du siège social de GWL</b>	<b>108 \$</b>	<b>93 \$</b>	<b>185 \$</b>	<b>247 \$</b>
Produit de la participation à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw	172	–	338	92
Siège social de GWL et coûts de financement <sup>1)</sup>	(19)	(20)	(52)	(48)
Impôts sur le résultat payés	(2)	(3)	(14)	(7)
<b>Flux de trésorerie disponibles<sup>1)</sup> du siège social de GWL</b>	<b>259 \$</b>	<b>70 \$</b>	<b>457 \$</b>	<b>284 \$</b>

i) Inclus au poste « Autres et intersectoriel », le siège social de GWL comprend toutes les autres activités à l'échelle de la société qui ne sont pas attribuées aux secteurs d'exploitation à présenter, notamment les charges d'intérêts nettes, les activités du siège social et les charges administratives. Comprend également les dividendes versés sur les actions privilégiées.

Au 19 juin 2021 et au 13 juin 2020 ou pour les périodes de 12 semaines ou de 24 semaines closes à ces dates  
(en millions de dollars, sauf indication contraire)

ENTRÉES NETTES LIÉES AUX ENTREPRISES EN EXPLOITATION <sup>1)</sup> DU SIÈGE SOCIAL DE GWL <sup>2)</sup>	
<b>108 \$</b>	<b>+16,1 %</b>
T2 2021	par rapport au T2 2020
<b>185 \$</b>	<b>-25,1 %</b>
Cumul 2021	par rapport à 2020

### Notre performance

Augmentation au deuxième trimestre de 2021 principalement attribuable à une amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Weston Foods et à la hausse des distributions de Propriétés de Choix imputable au calendrier, en partie contrebalancées par la variation défavorable des éléments hors trésorerie du fonds de roulement comptabilisée au poste « Autres ».

Diminution pour l'exercice à ce jour principalement attribuable à la baisse des dividendes reçus de Loblaw en raison du calendrier et à la variation défavorable des éléments hors trésorerie du fonds de roulement de Weston Foods comptabilisée au poste « Autres », partiellement contrebalancées par la hausse des distributions de Propriétés de Choix imputable au calendrier et par la diminution des dépenses d'investissement de Weston Foods.

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES <sup>1)</sup> DU SIÈGE SOCIAL DE GWL <sup>2)</sup>	
<b>259 \$</b>	<b>+270,0 %</b>
T2 2021	par rapport au T2 2020
<b>457 \$</b>	<b>+60,9 %</b>
Cumul 2021	par rapport à 2020

### Notre performance

Augmentation au deuxième trimestre de 2021 principalement attribuable à la hausse du produit de la participation dans le programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw et à l'augmentation des entrées nettes liées aux entreprises en exploitation.

Augmentation pour l'exercice à ce jour principalement attribuable à la hausse du produit de la participation dans le programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw, en partie contrebalancée par la diminution des entrées nettes liées aux entreprises en exploitation.

DETTE NETTE DU SIÈGE SOCIAL DE GWL <sup>2)</sup>	
<b>33 \$</b>	<b>-89,4 %</b>
T2 2021	par rapport au T2 2020
<b>312 \$</b>	
T2 2020	

### Notre performance

Diminution principalement attribuable à l'augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et à la réduction de la dette totale.

Le règlement de la dette nette liée au contrat à livrer sur actions a été contrebalancé par la diminution de la trésorerie et n'a eu aucune incidence sur la dette nette du siège social de GWL<sup>2)</sup>. Se reporter à la rubrique 3.3, « Composantes de la dette totale », du présent rapport de gestion pour un complément d'information.

Se reporter à la rubrique 3.2, « Situation de trésorerie », du présent rapport de gestion pour obtenir le calcul de cette mesure.

# Rapport de gestion

## 1. Performance financière globale

### 1.1 Résultats d'exploitation consolidés

Loblaw a affiché un excellent rendement financier au cours du deuxième trimestre de 2021. La croissance des produits s'est poursuivie si on les compare à l'exercice précédent où la demande a atteint des niveaux sans précédent, les clients s'étant constitué d'importantes réserves au début de la COVID-19. La marge brute consolidée a augmenté de manière significative, suite aux efforts accrus consacrés aux principaux secteurs d'activité de vente au détail, y compris l'efficacité promotionnelle et le contrôle des coûts. Loblaw a continué d'offrir de la valeur et de la qualité à sa clientèle, tout en lui assurant un environnement de magasinage sécuritaire, et elle est bien positionnée pour répondre aux besoins en constante évolution des clients alors que les restrictions sanitaires sont levées et que les économies rouvrent.

Propriétés de Choix a généré de solides résultats au deuxième trimestre de 2021, grâce à un taux de recouvrement de 98 % de ses loyers contractuels malgré le maintien des mesures de confinement partout au Canada. Propriétés de Choix a continué de faire progresser ses initiatives d'aménagement, a enregistré une appréciation importante de la valeur de son actif net et amélioré son bilan. La valeur de l'actif net par part a augmenté de 3,6 %, en raison essentiellement des gains réalisés par le portefeuille industriel, du transfert d'une nouvelle surface locative brute de 149 000 pieds carrés vers les actifs productifs de revenus et de la réduction par Propriétés de Choix de son ratio d'endettement grâce au remboursement anticipé de 200 millions de dollars de débetures.

Weston Foods a enregistré des résultats financiers nettement meilleurs au deuxième trimestre de 2021 comparativement à ceux du trimestre correspondant de 2020. Le chiffre d'affaires a augmenté dans les secteurs des services alimentaires et de la vente au détail, les mesures de confinement imposées par les gouvernements ayant été levées dans de nombreuses régions du Canada et des États-Unis. En plus de l'augmentation du chiffre d'affaires, la baisse des coûts liés à la pandémie et les améliorations continues de la productivité ont contribué à la croissance du bénéfice d'un exercice à l'autre. Au deuxième trimestre, Weston Foods a dû faire face à des coûts plus élevés que prévu en matière d'intrants, de main-d'œuvre et de distribution. Les coûts plus élevés conjugués aux problèmes de disponibilité de la main-d'œuvre ont eu une incidence négative sur le chiffre d'affaires et le bénéfice. Ces facteurs sont en grande partie attribuables à la hausse de la demande mondiale sur les marchés nord-américains des biens de consommation alors que les économies ont commencé à rouvrir par suite de la levée de nombreuses restrictions sanitaires. Weston Foods a pris des mesures, notamment en matière de prix, pour atténuer l'incidence de l'inflation des coûts, et s'attend à ce que les défis liés à la disponibilité de la main-d'œuvre s'atténuent au fil du temps. L'entreprise est bien positionnée pour répondre à la demande croissante de ses clients et continuer à offrir des produits et services de qualité supérieure.



Les résultats de la société tiennent compte de ce qui suit :

- l'incidence de la COVID-19. Pour plus d'information, il y a également lieu de consulter la rubrique 2, « Résultats des secteurs d'exploitation à présenter », et la rubrique 7, « Perspectives » du présent rapport de gestion;
- l'incidence, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie attribuable aux fluctuations considérables du cours des parts de fiducie de Propriétés de Choix, qui a été comptabilisé dans les charges d'intérêts nettes et autres charges financières. Les résultats de la société subissent l'incidence des fluctuations du cours de marché des parts de fiducie de Propriétés de Choix du fait que les parts de fiducie détenues par les porteurs de parts autres que la société sont rachetables contre trésorerie au gré des porteurs et présentées à titre de passif dans le bilan consolidé de la société. Les résultats financiers de la société sont touchés négativement lorsque le cours des parts de fiducie augmente et positivement lorsque le prix des parts de fiducie diminue.

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les				24 semaines closes les			
	19 juin 2021	13 juin 2020 <sup>4)</sup>	Variation (en \$)	Variation (en %)	19 juin 2021	13 juin 2020 <sup>4)</sup>	Variation (en \$)	Variation (en %)
<b>Produits</b>	<b>12 931 \$</b>	<b>12 357 \$</b>	<b>574 \$</b>	<b>4,6 %</b>	<b>25 283 \$</b>	<b>24 690 \$</b>	<b>593 \$</b>	<b>2,4 %</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 056 \$</b>	<b>401 \$</b>	<b>655 \$</b>	<b>163,3 %</b>	<b>1 886 \$</b>	<b>999 \$</b>	<b>887 \$</b>	<b>88,8 %</b>
Montant ajusté du BAIIA <sup>1)</sup>	<b>1 489 \$</b>	<b>1 079 \$</b>	<b>410 \$</b>	<b>38,0 %</b>	<b>2 824 \$</b>	<b>2 379 \$</b>	<b>445 \$</b>	<b>18,7 %</b>
Montant ajusté de la marge du BAIIA <sup>1)</sup>	<b>11,5 %</b>	<b>8,7 %</b>			<b>11,2 %</b>	<b>9,6 %</b>		
<b>Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles<sup>1)</sup></b>	<b>573 \$</b>	<b>566 \$</b>	<b>7 \$</b>	<b>1,2 %</b>	<b>1 133 \$</b>	<b>1 126 \$</b>	<b>7 \$</b>	<b>0,6 %</b>
<b>Charges d'intérêts nettes et autres charges financières</b>	<b>503 \$</b>	<b>521 \$</b>	<b>(18) \$</b>	<b>(3,5) %</b>	<b>1 049 \$</b>	<b>263 \$</b>	<b>786 \$</b>	<b>298,9 %</b>
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières <sup>1)</sup>	<b>257 \$</b>	<b>267 \$</b>	<b>(10) \$</b>	<b>(3,7) %</b>	<b>511 \$</b>	<b>523 \$</b>	<b>(12) \$</b>	<b>(2,3) %</b>
<b>Impôt sur le résultat</b>	<b>199 \$</b>	<b>52 \$</b>	<b>147 \$</b>	<b>282,7 %</b>	<b>365 \$</b>	<b>165 \$</b>	<b>200 \$</b>	<b>121,2 %</b>
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat <sup>1)</sup>	<b>216 \$</b>	<b>108 \$</b>	<b>108 \$</b>	<b>100,0 %</b>	<b>394 \$</b>	<b>268 \$</b>	<b>126 \$</b>	<b>47,0 %</b>
Montant ajusté du taux d'impôt effectif <sup>1)</sup>	<b>27,8 %</b>	<b>28,9 %</b>			<b>27,9 %</b>	<b>27,2 %</b>		
<b>Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de la société</b>	<b>118 \$</b>	<b>(245) \$</b>	<b>363 \$</b>	<b>148,2 %</b>	<b>66 \$</b>	<b>347 \$</b>	<b>(281) \$</b>	<b>(81,0) %</b>
<b>Bénéfice net (perte nette) disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société</b>	<b>108 \$</b>	<b>(255) \$</b>	<b>363 \$</b>	<b>142,4 %</b>	<b>46 \$</b>	<b>327 \$</b>	<b>(281) \$</b>	<b>(85,9) %</b>
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société <sup>1)</sup>	<b>272 \$</b>	<b>139 \$</b>	<b>133 \$</b>	<b>95,7 %</b>	<b>515 \$</b>	<b>378 \$</b>	<b>137 \$</b>	<b>36,2 %</b>
<b>Bénéfice net dilué (perte nette diluée) par action ordinaire (en dollars)</b>	<b>0,70 \$</b>	<b>(1,66) \$</b>	<b>2,36 \$</b>	<b>142,2 %</b>	<b>0,28 \$</b>	<b>2,12 \$</b>	<b>(1,84) \$</b>	<b>(86,8) %</b>
Montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire <sup>1)</sup> (en dollars)	<b>1,78 \$</b>	<b>0,91 \$</b>	<b>0,87 \$</b>	<b>95,6 %</b>	<b>3,37 \$</b>	<b>2,45 \$</b>	<b>0,92 \$</b>	<b>37,6 %</b>

- i) Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles tiennent compte d'un amortissement de 117 millions de dollars (118 millions de dollars en 2020) et de 234 millions de dollars (237 millions de dollars en 2020) comptabilisé par Loblaw au deuxième trimestre et au premier semestre de 2021, respectivement, relativement aux immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Corporation Shoppers Drug Mart et d'un amortissement accéléré de 10 millions de dollars et de 19 millions de dollars comptabilisé par Weston Foods au deuxième trimestre et au premier semestre de 2020, respectivement, relativement aux charges de restructuration et autres charges connexes.

# Rapport de gestion

## BÉNÉFICE NET DISPONIBLE AUX PORTEURS D' ACTIONS ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ

Au deuxième trimestre de 2021, la société a comptabilisé un bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société de 108 millions de dollars (0,70 \$ par action ordinaire), ce qui représente une augmentation de 363 millions de dollars (2,36 \$ par action ordinaire) par rapport au deuxième trimestre de 2020. Cette hausse découle essentiellement de l'incidence favorable nette de 230 millions de dollars (1,49 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement et d'une amélioration de 133 millions de dollars (0,87 \$ par action ordinaire) de la performance sous-jacente consolidée sur le plan de l'exploitation de la société dont il est question ci-après.

- L'incidence favorable nette de 230 millions de dollars (1,49 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement découle essentiellement de ce qui suit :
  - l'incidence favorable de 203 millions de dollars (1,33 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des immeubles de placement attribuable principalement à Propriétés de Choix, déduction faite des ajustements de consolidation comptabilisés au poste « Autres et intersectoriel »;
  - l'incidence favorable de 69 millions de dollars (0,44 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie attribuable à la hausse du cours des parts de fiducie de Propriétés de Choix au deuxième trimestre de 2021;  
facteurs en partie contrebalancés par
    - l'incidence défavorable de 52 millions de dollars (0,34 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant les actions ordinaires de Loblaw.
- L'amélioration de 133 millions de dollars (0,87 \$ par action ordinaire) de la performance sous-jacente consolidée sur le plan de l'exploitation de la société, en raison de ce qui suit :
  - la performance positive sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Loblaw, de Propriétés de Choix et de Weston Foods;  
facteur en partie contrebalancé par
    - l'augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles.
- Le bénéfice net dilué par action ordinaire tient également compte de l'incidence des actions rachetées aux fins d'annulation au quatrième trimestre de 2020 et aux premier et deuxième trimestres de 2021.

Le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société<sup>1)</sup> s'est établi à 272 millions de dollars, en hausse de 133 millions de dollars, ou 95,7 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020, en raison de l'amélioration de la performance sous-jacente consolidée sur le plan de l'exploitation de la société dont il est question ci-dessus. Le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire<sup>1)</sup> s'est établi à 1,78 \$ par action ordinaire au deuxième trimestre de 2021, en hausse de 0,87 \$ par action ordinaire, ou 95,6 %, par rapport à celui inscrit au trimestre correspondant de 2020. La hausse est attribuable à l'amélioration du montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires<sup>1)</sup> et à l'incidence favorable des rachats d'actions.

Pour l'exercice à ce jour, le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société s'est établi à 46 millions de dollars (0,28 \$ par action ordinaire), en baisse de 281 millions de dollars (1,84 \$ par action ordinaire), ou 85,9 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020. La diminution découle de l'incidence défavorable nette de 418 millions de dollars (2,76 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement, en partie contrebalancée par une amélioration de 137 millions de dollars (0,92 \$ par action ordinaire) de la performance sous-jacente consolidée sur le plan de l'exploitation de la société dont il est question ci-dessus.

- L'incidence défavorable nette de 418 millions de dollars (2,76 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement découle essentiellement de ce qui suit :
  - l'incidence défavorable de 674 millions de dollars (4,42 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie attribuable à la hausse considérable du cours des parts de fiducie de Propriétés de Choix en 2021;
  - l'incidence défavorable de 107 millions de dollars (0,70 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant des actions ordinaires de Loblaw;  
facteurs en partie contrebalancés par
    - l'incidence favorable de 326 millions de dollars (2,14 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des immeubles de placement attribuable principalement à Propriétés de Choix, déduction faite des ajustements de consolidation comptabilisés au poste « Autres et intersectoriel »;
    - l'incidence favorable de 30 millions de dollars (0,19 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, des charges de restructuration et autres charges connexes.

- L'amélioration de 137 millions de dollars (0,92 \$ par action ordinaire) de la performance sous-jacente consolidée sur le plan de l'exploitation de la société, en raison de ce qui suit :
  - la performance positive sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Loblaw;
  - la performance positive sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Propriétés de Choix;
 facteurs en partie contrebalancés par
  - l'augmentation du montant ajusté du taux d'impôt effectif<sup>1)</sup> attribuable essentiellement à l'augmentation de la charge d'impôt par suite de la participation de GWL au programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw;
  - l'augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles.
- Le bénéfice net dilué par action ordinaire tient également compte de l'incidence des actions rachetées aux fins d'annulation au quatrième trimestre de 2020 et aux premier et deuxième trimestres de 2021.

Pour l'exercice à ce jour, le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société<sup>1)</sup> s'est établi à 515 millions de dollars (3,37 \$ par action ordinaire), en hausse de 137 millions de dollars, ou 36,2 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020, en raison de l'amélioration de la performance sous-jacente consolidée sur le plan de l'exploitation de la société dont il est question ci-dessus. Le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire<sup>1)</sup> s'est établi à 3,37 \$ par action ordinaire au deuxième trimestre de 2021, en hausse de 0,92 \$ par action ordinaire, ou 37,6 %, par rapport à celui inscrit au trimestre correspondant de 2020. La hausse est attribuable à l'amélioration du montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires<sup>1)</sup> et à l'incidence favorable des rachats d'actions.

## PRODUITS

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les				24 semaines closes les			
	19 juin 2021	13 juin 2020	Variation (en \$)	Variation (en %)	19 juin 2021	13 juin 2020	Variation (en \$)	Variation (en %)
Loblaw	12 491 \$	11 957 \$	534 \$	4,5 %	24 363 \$	23 757 \$	606 \$	2,6 %
Propriétés de Choix	324 \$	315 \$	9 \$	2,9 %	651 \$	640 \$	11 \$	1,7 %
Weston Foods	431 \$	412 \$	19 \$	4,6 %	903 \$	947 \$	(44) \$	(4,6) %
Autres et intersectoriel	(315) \$	(327) \$			(634) \$	(654) \$		
Chiffres consolidés	12 931 \$	12 357 \$	574 \$	4,6 %	25 283 \$	24 690 \$	593 \$	2,4 %

Les produits ont augmenté de 574 millions de dollars, ou 4,6 %, au deuxième trimestre de 2021 comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 12 931 millions de dollars. La hausse des produits enregistrée au deuxième trimestre de 2021 tient compte de chaque secteur d'exploitation à présenter de la société de la façon suivante :

- Incidence positive de 4,3 % découlant de l'augmentation de 4,5 % des produits de Loblaw, en raison essentiellement d'une amélioration de la performance du secteur Vente au détail et d'une augmentation des produits tirés du secteur Services financiers. Le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail a augmenté de 514 millions de dollars, ou 4,4 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020. L'augmentation s'explique essentiellement par la hausse de 9,6 % du chiffre d'affaire des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail et par l'augmentation nette de la superficie de vente au détail. Le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail a diminué de 0,1 % pour le trimestre. La diminution s'explique principalement par la comparaison avec la forte augmentation des ventes enregistrée au deuxième trimestre de 2020. La taille du panier d'épicerie a fléchi et l'achalandage en magasin a augmenté au cours du trimestre en regard du deuxième trimestre de 2020. Le prix moyen des articles du secteur de l'alimentation au détail de Loblaw s'est accru de 1,4 % (4,6 % en 2020), ce qui reflète la croissance des produits tirés du secteur de l'alimentation au détail d'un exercice à l'autre par rapport au nombre moyen d'articles vendus dans les magasins de Loblaw au cours du trimestre.
- Incidence positive de 0,1 % découlant de l'augmentation de 2,9 % des produits de Propriétés de Choix. L'augmentation de 9 millions de dollars est attribuable essentiellement à l'apport net des acquisitions et aux transferts d'aménagement réalisés en 2020 et en 2021 ainsi qu'à une augmentation des paiements pour cession de bail, en partie contrebalancés par les produits abandonnés au titre des cessions réalisées en 2020, par les taux d'inoccupation de certains actifs de détail et de bureaux, ainsi que par une réduction des produits transitoires tirés des stationnements au sein du portefeuille d'immeubles de bureaux en raison de l'incidence de la pandémie sur les centres-villes.

# Rapport de gestion

- Incidence positive de 0,2 % découlant de l'augmentation de 4,6 % du chiffre d'affaires de Weston Foods. Le chiffre d'affaires tient compte de l'incidence défavorable d'environ 7,5 % de la conversion des monnaies étrangères. Si l'on ne tient pas compte de l'incidence défavorable de la conversion des monnaies étrangères, le chiffre d'affaires a augmenté de 12,1 %, en raison essentiellement de la comparaison avec l'incidence négative de la pandémie de COVID-19 au deuxième trimestre de 2020. Le chiffre d'affaires reflète l'incidence d'une hausse des volumes dans les catégories des services alimentaires et de la vente au détail, en partie contrebalancée par l'incidence défavorable de la modification de la composition du chiffre d'affaires.

Les produits ont augmenté de 593 millions de dollars, ou 2,4 %, pour l'exercice à ce jour comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 25 283 millions de dollars. La hausse des produits enregistrée tient compte de chaque secteur d'exploitation à présenter de la société de la façon suivante :

- Incidence positive de 2,5 % découlant de l'augmentation de 2,6 % des produits de Loblaw, en raison essentiellement d'une hausse du chiffre d'affaires du secteur Vente au détail et d'une augmentation des produits tirés du secteur Services financiers. Le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail a augmenté de 600 millions de dollars, ou 2,6 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020. L'augmentation est attribuable principalement à la hausse de 3,8 % du chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail et à une augmentation nette de la superficie de vente au détail. Le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail est demeuré inchangé en raison de la forte augmentation des ventes enregistrée pour la période correspondante de 2020.
- Incidence positive négligeable découlant de l'augmentation de 1,7 % des produits de Propriétés de Choix. L'augmentation de 11 millions de dollars est attribuable essentiellement à l'apport net des acquisitions et aux transferts d'aménagement réalisés en 2020 et en 2021 ainsi qu'à une augmentation des paiements pour cession de bail, en partie contrebalancés par les produits abandonnés au titre des cessions réalisées en 2020, par les taux d'occupation de certains actifs de détail et de bureaux, ainsi que par une réduction des produits transitoires tirés des stationnements au sein du portefeuille d'immeubles de bureaux en raison de l'incidence de la pandémie sur les centres-villes.
- Incidence négative de 0,2 % découlant de la diminution de 4,6 % du chiffre d'affaires de Weston Foods, qui s'est établi à 44 millions de dollars. Le chiffre d'affaires tient compte de l'incidence défavorable d'environ 4,7 % de la conversion des monnaies étrangères. Si l'on ne tient pas compte de l'incidence défavorable de la conversion des monnaies étrangères, le chiffre d'affaires a augmenté de 0,1 % par suite de d'une hausse des volumes en raison essentiellement de la comparaison avec l'incidence négative de la pandémie sur le chiffre d'affaires de la période correspondante de l'exercice précédent, contrebalancée en partie par l'incidence défavorable de la modification de la composition du chiffre d'affaires. Le volume des ventes s'est accru dans la catégorie des services alimentaires, facteur partiellement contrebalancé par une diminution des volumes enregistrée par le secteur Vente au détail et une baisse des ventes de biscuits des Guides aux États-Unis en raison de la pandémie de COVID-19 et des restrictions qui ont touché les ventes en personne en 2021.

## RÉSULTAT D'EXPLOITATION

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les				24 semaines closes les			
	19 juin 2021	13 juin 2020	Variation (en \$)	Variation (en %)	19 juin 2021	13 juin 2020	Variation (en \$)	Variation (en %)
Loblaw	750 \$	402 \$	348 \$	86,6 %	1 365 \$	941 \$	424 \$	45,1 %
Propriétés de Choix	503 \$	(29) \$	532 \$	1 834,5 %	788 \$	48 \$	740 \$	1 541,7 %
Weston Foods	(6) \$	(49) \$	43 \$	87,8 %	(6) \$	(48) \$	42 \$	87,5 %
Autres et intersectoriel	(191) \$	77 \$			(261) \$	58 \$		
Chiffres consolidés	1 056 \$	401 \$	655 \$	163,3 %	1 886 \$	999 \$	887 \$	88,8 %

Le résultat d'exploitation s'est établi à 1 056 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021, en hausse de 655 millions de dollars, ou 163,3 %, comparativement à celui de 401 millions de dollars inscrit au deuxième trimestre de 2020. Cette hausse reflète essentiellement l'incidence favorable nette de 263 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement et l'amélioration de 392 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation, comme il est décrit ci-dessous :

- l'incidence favorable nette de 263 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement découle principalement de ce qui suit :
  - l'incidence favorable de 242 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des immeubles de placement;
  - l'incidence défavorable de 20 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, des charges de restructuration et autres charges connexes.

- l'amélioration de 392 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation est attribuable aux facteurs suivants :
  - la performance positive sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Loblaw, en raison de l'amélioration de la performance des secteurs Vente au détail et Services financiers;
  - la performance sous-jacente positive sur le plan de l'exploitation de Propriétés de Choix;
  - la performance sous-jacente positive sur le plan de l'exploitation de Weston Foods;
 facteurs en partie contrebalancés par
  - l'augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles enregistrée principalement par Loblaw.

Le résultat d'exploitation s'est établi à 1 886 millions de dollars pour l'exercice à ce jour, en hausse de 887 millions de dollars, ou 88,8 %, comparativement à celui de 999 millions de dollars inscrit pour la période correspondante de 2020. Cette hausse reflète essentiellement l'incidence favorable nette de 471 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement et l'amélioration de 416 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation, comme il est décrit ci-dessous :

- l'incidence favorable nette de 471 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement découle principalement de ce qui suit :
  - l'incidence favorable de 390 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des immeubles de placement;
  - l'incidence favorable de 47 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, des charges de restructuration et autres charges connexes;
  - l'incidence favorable de 30 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des dérivés.
- l'amélioration de 416 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation est attribuable aux facteurs suivants :
  - la performance positive sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Loblaw, en raison de l'amélioration de la performance des secteurs Vente au détail et Services financiers;
  - la performance sous-jacente positive sur le plan de l'exploitation de Propriétés de Choix;
 facteurs en partie contrebalancés par
  - l'augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles enregistrée principalement par Loblaw.

# Rapport de gestion

## MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA<sup>1)</sup>

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les				24 semaines closes les			
	19 juin 2021	13 juin 2020 <sup>4)</sup>	Variation (en \$)	Variation (en %)	19 juin 2021	13 juin 2020 <sup>4)</sup>	Variation (en \$)	Variation (en %)
Loblaw	1 369 \$	1 006 \$	363 \$	36,1 %	2 585 \$	2 169 \$	416 \$	19,2 %
Propriétés de Choix	223 \$	201 \$	22 \$	10,9 %	448 \$	428 \$	20 \$	4,7 %
Weston Foods	26 \$	7 \$	19 \$	271,4 %	60 \$	59 \$	1 \$	1,7 %
Autres et intersectoriel	(129) \$	(135) \$			(269) \$	(277) \$		
Chiffres consolidés	1 489 \$	1 079 \$	410 \$	38,0 %	2 824 \$	2 379 \$	445 \$	18,7 %

Le montant ajusté du BAIIA<sup>1)</sup> a augmenté de 410 millions de dollars, ou 38,0 %, au deuxième trimestre de 2021 comparativement à celui de 1 079 millions de dollars inscrit pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 1 489 millions de dollars. L'augmentation du montant ajusté du BAIIA<sup>1)</sup> tient compte de l'incidence de chaque secteur d'exploitation à présenter de la société de la façon suivante :

- Incidence positive de 33,6 % découlant d'une augmentation de 36,1 % du montant ajusté du BAIIA<sup>1)</sup> de Loblaw attribuable à l'amélioration de la performance des secteurs Vente au détail et Services financiers de Loblaw. L'amélioration de la performance du secteur Vente au détail de Loblaw découle de l'augmentation de la marge brute du secteur Vente au détail et de la diminution favorable des frais de vente et charges générales et administratives.
- Incidence positive de 2,0 % découlant de l'augmentation de 10,9 % du montant ajusté du BAIIA<sup>1)</sup> de Propriétés de Choix attribuable essentiellement à la diminution des provisions pour pertes de crédit attendues, y compris une provision non récurrente pour pertes de crédit attendues liée à un prêt hypothécaire précis au deuxième trimestre de 2020, et à l'augmentation des produits dont il est question ci-dessus.
- Incidence positive de 1,8 % découlant de l'augmentation de 271,4 % du montant ajusté du BAIIA<sup>1)</sup> de Weston Foods attribuable à la hausse du chiffre d'affaires dont il est question ci-dessus, à la diminution des charges liées à la COVID-19 et aux améliorations au chapitre de la productivité, en partie contrebalancées par la hausse du coût des intrants et des coûts de main-d'œuvre et de distribution.

Le montant ajusté du BAIIA<sup>1)</sup> a augmenté de 445 millions de dollars, ou 18,7 %, pour l'exercice à ce jour comparativement à celui de 2 379 millions de dollars inscrit pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 2 824 millions de dollars. L'augmentation du montant ajusté du BAIIA<sup>1)</sup> tient compte de l'incidence de chaque secteur d'exploitation à présenter de la société de la façon suivante :

- Incidence positive de 17,5 % découlant d'une augmentation de 19,2 % du montant ajusté du BAIIA<sup>1)</sup> de Loblaw attribuable à l'amélioration de la performance des secteurs Vente au détail et Services financiers de Loblaw. L'augmentation du montant ajusté du BAIIA<sup>1)</sup> du secteur Vente au détail de Loblaw découle de l'augmentation de la marge brute du secteur Vente au détail, en partie contrebalancée par l'augmentation des frais de vente et charges générales et administratives du secteur Vente au détail.
- Incidence positive de 0,8 % découlant de l'augmentation de 4,7 % du montant ajusté du BAIIA<sup>1)</sup> de Propriétés de Choix attribuable essentiellement à la diminution des provisions pour pertes de crédit attendues, y compris une provision non récurrente pour pertes de crédit attendues liée à un prêt hypothécaire précis au deuxième trimestre de 2020, et à l'augmentation des produits dont il est question ci-dessus.
- Incidence positive négligeable découlant de l'augmentation de 1,7 % du montant ajusté du BAIIA<sup>1)</sup> de Weston Foods attribuable à la diminution des charges liées à la COVID-19, aux améliorations au chapitre de la productivité et à d'autres mesures de réduction des coûts, en partie contrebalancées par la hausse du coût des intrants.

## AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les				24 semaines closes les			
	19 juin 2021	13 juin 2020	Variation (en \$)	Variation (en %)	19 juin 2021	13 juin 2020	Variation (en \$)	Variation (en %)
Loblaw	614 \$	598 \$	16 \$	2,7 %	1 224 \$	1 192 \$	32 \$	2,7 %
Propriétés de Choix	1 \$	– \$	1 \$	100,0 %	2 \$	1 \$	1 \$	100,0 %
Weston Foods	33 \$	44 \$	(11) \$	(25,0) %	69 \$	87 \$	(18) \$	(20,7) %
Autres et intersectoriel	(75) \$	(76) \$			(162) \$	(154) \$		
Chiffres consolidés	573 \$	566 \$	7 \$	1,2 %	1 133 \$	1 126 \$	7 \$	0,6 %

Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont augmenté de 7 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 573 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021. Pour l'exercice à ce jour, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont augmenté de 7 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 1 133 millions de dollars.

Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles au deuxième trimestre et pour l'exercice à ce jour tiennent compte d'un amortissement de 117 millions de dollars (118 millions de dollars en 2020) et de 234 millions de dollars (237 millions de dollars en 2020), respectivement, des immobilisations incorporelles liées à l'acquisition de Corporation Shoppers Drug Mart (« Shoppers Drug Mart/Pharmaprix ») comptabilisé par Loblaw et d'un amortissement accéléré de 10 millions de dollars et de 19 millions de dollars comptabilisé par Weston Foods au deuxième trimestre et au premier semestre de 2020, respectivement, relativement aux charges de restructuration et autres charges connexes. Si l'on ne tient pas compte de ces montants, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont augmenté de 18 millions de dollars au deuxième trimestre et de 29 millions de dollars pour l'exercice à ce jour, en raison essentiellement d'une augmentation de l'amortissement des actifs liés aux technologies de l'information (« TI ») et des actifs loués de Loblaw et d'une augmentation de l'amortissement au sein du secteur Services financiers qui a découlé du lancement du compte *PC Argent*.

## CHARGES D'INTÉRÊTS NETTES ET AUTRES CHARGES FINANCIÈRES

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les				24 semaines closes les			
	19 juin 2021	13 juin 2020	Variation (en \$)	Variation (en %)	19 juin 2021	13 juin 2020	Variation (en \$)	Variation (en %)
Charges d'intérêts nettes et autres charges	503 \$	521 \$	(18) \$	(3,5) %	1 049 \$	263 \$	786 \$	298,9 %
Ajouter : Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	(188)	(257)	69	26,8 %	(427)	247	(674)	(272,9) %
Ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant des actions ordinaires de Loblaw	(58)	3	(61)	(2 033,3) %	(111)	13	(124)	(953,8) %
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières <sup>1)</sup>	257 \$	267 \$	(10) \$	(3,7) %	511 \$	523 \$	(12) \$	(2,3) %

Les charges d'intérêts nettes et autres charges financières ont diminué de 18 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour le deuxième trimestre de 2020 pour s'établir à 503 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021. La diminution reflète essentiellement l'incidence de 8 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement présentés dans le tableau ci-dessus et la diminution de 10 millions de dollars du montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières<sup>1)</sup>. Les éléments d'ajustement tiennent compte de l'ajustement favorable de 69 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie attribuable à la hausse du cours des parts de fiducie de Propriétés de Choix au cours du trimestre. La société est exposée aux fluctuations du cours de marché en raison des parts de fiducie qui sont détenues par d'autres porteurs de parts que la société et qui sont rachetables contre trésorerie au gré des porteurs et présentées à titre de passif dans le bilan consolidé de la société.

# Rapport de gestion

Le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières<sup>1)</sup> a diminué de 10 millions de dollars en raison essentiellement de ce qui suit :

- le recul des charges d'intérêts sur les obligations locatives de Loblaw;
- la diminution des charges d'intérêts du secteur Services financiers de Loblaw;
- la diminution des charges d'intérêts du secteur Propriétés de Choix attribuable essentiellement à des primes de rachat anticipé à l'égard de deux débetures non garanties de premier rang qui ont été remboursées au deuxième trimestre de 2020, à une baisse globale des taux d'endettement comparativement à ceux de l'exercice précédent et aux activités de refinancement réalisées au cours du dernier exercice à des taux d'intérêt moins élevés;

facteurs en partie contrebalancés par

- l'augmentation des charges d'intérêts au titre des ajustements liés au poste « Autres et intersectoriel », attribuable essentiellement aux charges d'intérêts sur les passifs financiers comptabilisés dans le cadre des transactions de Propriétés de Choix en 2020;
- l'augmentation des charges d'intérêts du secteur Propriétés de Choix, y compris les ajustements liés au poste « Autres et intersectoriel », attribuable essentiellement à l'augmentation des distributions qui a découlé de l'émission de nouvelles parts de fiducie au troisième trimestre de 2020 et de l'émission de nouvelles parts de société en commandite de catégorie B (les « parts échangeables ») au quatrième trimestre de 2020.

Pour l'exercice à ce jour, les charges d'intérêts nettes et autres charges financières ont augmenté de 786 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 1 049 millions de dollars. L'augmentation reflète essentiellement l'incidence défavorable nette de 798 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement présentés dans le tableau ci-dessus, en partie contrebalancée par la diminution de 12 millions de dollars du montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières<sup>1)</sup>. Les éléments d'ajustement tiennent compte de l'ajustement défavorable de 674 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie attribuable à la hausse considérable du cours des parts de fiducie de Propriétés de Choix en 2021.

Le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières<sup>1)</sup> a diminué de 12 millions de dollars pour l'exercice à ce jour en raison essentiellement de ce qui suit :

- le recul des charges d'intérêts sur les obligations locatives de Loblaw;
- la diminution des charges d'intérêts du secteur Services financiers de Loblaw;
- la diminution des charges d'intérêts du secteur Propriétés de Choix attribuable essentiellement à des primes de rachat anticipé à l'égard de deux débetures non garanties de premier rang qui ont été remboursées au deuxième trimestre de 2020;

facteurs en partie contrebalancés par

- l'augmentation des charges d'intérêts au titre des ajustements liés au poste « Autres et intersectoriel », attribuable essentiellement aux charges d'intérêts sur les passifs financiers comptabilisés dans le cadre des transactions de Propriétés de Choix en 2020;
- l'augmentation des charges d'intérêts du secteur Propriétés de Choix, y compris les ajustements liés au poste « Autres et intersectoriel », attribuable essentiellement à l'augmentation des distributions qui a découlé de l'émission de nouvelles parts de fiducie au troisième trimestre de 2020 et de l'émission de nouvelles parts échangeables au quatrième trimestre de 2020.



## IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les				24 semaines closes les			
	19 juin 2021	13 juin 2020 <sup>(4)</sup>	Variation (en \$)	Variation (en %)	19 juin 2021	13 juin 2020 <sup>(4)</sup>	Variation (en \$)	Variation (en %)
Impôt sur le résultat	<b>199 \$</b>	<b>52 \$</b>	<b>147 \$</b>	<b>282,7 %</b>	<b>365 \$</b>	<b>165 \$</b>	<b>200 \$</b>	<b>121,2 %</b>
Ajouter : Incidence fiscale des éléments inclus dans le montant ajusté du bénéfice avant impôt <sup>(1), (1)</sup>	<b>17</b>	<b>52</b>	<b>(35)</b>	<b>(67,3) %</b>	<b>45</b>	<b>113</b>	<b>(68)</b>	<b>(60,2) %</b>
Écart externe lié à certaines actions de Loblaw	<b>–</b>	<b>4</b>	<b>(4)</b>	<b>(100,0) %</b>	<b>(16)</b>	<b>(10)</b>	<b>(6)</b>	<b>(60,0) %</b>
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat <sup>(1)</sup>	<b>216 \$</b>	<b>108 \$</b>	<b>108 \$</b>	<b>100,0 %</b>	<b>394 \$</b>	<b>268 \$</b>	<b>126 \$</b>	<b>47,0 %</b>
Taux d'impôt effectif s'appliquant au bénéfice avant impôt	<b>36,0 %</b>	<b>(43,3) %</b>			<b>43,6 %</b>	<b>22,4 %</b>		
Montant ajusté du taux d'impôt effectif s'appliquant au montant ajusté du bénéfice avant impôt <sup>(1)</sup>	<b>27,8 %</b>	<b>28,9 %</b>			<b>27,9 %</b>	<b>27,2 %</b>		

i) Voir le tableau portant sur le montant ajusté du BAIIA<sup>(1)</sup> ainsi que le tableau présentant le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières<sup>(1)</sup> qui figurent à la rubrique 8, « Mesures financières non conformes aux PCGR », du présent rapport de gestion pour obtenir une liste exhaustive des éléments exclus du montant ajusté du bénéfice avant impôt<sup>(1)</sup>.

Le taux d'impôt effectif s'est établi à 36,0 % au deuxième trimestre de 2021, en comparaison de (43,3) % pour la période correspondante de 2020. L'augmentation est principalement attribuable à l'incidence, d'un trimestre à l'autre, de l'ajustement non imposable de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie, à l'incidence de certains autres éléments non déductibles et à l'incidence de la diminution du bénéfice avant impôt comptabilisée au deuxième trimestre de 2020.

Le montant ajusté du taux d'impôt effectif<sup>(1)</sup> s'est établi à 27,8 % au deuxième trimestre de 2021, comparativement à 28,9 % pour la période correspondante de 2020. La diminution est principalement attribuable au moment de l'incidence de certains autres éléments non déductibles.

Le taux d'impôt effectif s'est établi à 43,6 % pour l'exercice à ce jour, en comparaison de 22,4 % pour la période correspondante de 2020. L'augmentation est principalement attribuable à l'incidence, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement non imposable de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie et à l'augmentation de la charge d'impôt liée aux différences temporaires au titre du placement de GWL dans certaines actions de Loblaw par suite de la participation de GWL au programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw, en partie contrebalancées par l'incidence de certains autres éléments d'impôt non déductibles.

Le montant ajusté du taux d'impôt effectif<sup>(1)</sup> s'est établi à 27,9 % pour l'exercice à ce jour, comparativement à 27,2 % pour la période correspondante de 2020. L'augmentation est principalement attribuable à l'augmentation de la charge d'impôt liée aux différences temporaires au titre du placement de GWL dans certaines actions de Loblaw par suite de la participation de GWL au programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw, en partie contrebalancée par l'incidence de certains autres éléments non déductibles.

# Rapport de gestion

Loblaw a reçu de l'Agence du revenu du Canada et du ministère des Finances de l'Ontario des avis de nouvelle cotisation qui s'appuient sur l'hypothèse selon laquelle certains revenus touchés par Glenhuron Bank Limited (« Glenhuron »), filiale établie à la Barbade et entièrement détenue par Loblaw qui a fait l'objet d'une liquidation en 2013, auraient dû être traités comme des revenus canadiens et imposés comme tels au Canada. Les avis de nouvelle cotisation, qui ont été reçus entre 2015 et 2019, portent sur les années d'imposition 2000 à 2013. Le 7 septembre 2018, la Cour de l'impôt du Canada (la « Cour de l'impôt ») a rendu sa décision concernant les années d'imposition 2000 à 2010. La Cour de l'impôt a statué, en se fondant sur une interprétation technique des lois applicables, que certains revenus touchés par Glenhuron devaient être imposés au Canada. Le 4 octobre 2018, Loblaw a déposé un avis d'appel auprès de la Cour d'appel fédérale. Le 15 octobre 2019, la Cour d'appel fédérale a entendu la cause et, le 23 avril 2020, elle a rendu sa décision concernant l'affaire Glenhuron en faveur de Loblaw et a infirmé la décision de la Cour de l'impôt. Le 29 octobre 2020, la Cour suprême du Canada (la « Cour suprême ») a accordé à la Couronne l'autorisation d'interjeter appel et, le 13 mai 2021, la Cour suprême a entendu l'appel de la Couronne et mis le jugement en délibéré jusqu'à une date ultérieure. Loblaw n'a annulé aucune partie des charges de 367 millions de dollars comptabilisées au troisième trimestre de 2018, dont une tranche de 176 millions de dollars a été inscrite dans les intérêts et une tranche de 191 millions de dollars, dans l'impôt sur le résultat.

## 1.2 Autres questions liées à l'entreprise (informations consolidées)

**COÛTS LIÉS À LA COVID-19** Au deuxième trimestre de 2021 et pour l'exercice à ce jour, la société a engagé des coûts liés à la COVID-19 d'environ 75 millions de dollars et de 128 millions de dollars (315 millions de dollars et 347 millions de dollars en 2020), respectivement, essentiellement afin de protéger les collègues, les clients, les locataires et les autres parties prenantes. Le tableau qui suit présente les coûts estimatifs liés à la COVID-19 engagés par chaque secteur d'exploitation à présenter de la société :

(non audité) (en millions de dollars)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	19 juin 2021	13 juin 2020	19 juin 2021	13 juin 2020
Loblaw <sup>i)</sup>	70 \$	282 \$	118 \$	314 \$
Propriétés de Choix <sup>ii)</sup>	2	15	3	15
Weston Foods	3	18	7	18
Chiffres consolidés	75 \$	315 \$	128 \$	347 \$

- i) Les coûts liés à la COVID-19 de Loblaw comprennent des montants de 25 millions de dollars et de 180 millions de dollars liés aux primes et avantages ponctuels versés aux collègues des magasins et des centres de distribution aux deuxièmes trimestres de 2021 et de 2020, respectivement.
- ii) Au deuxième trimestre de 2021 et pour l'exercice à ce jour, Propriétés de Choix a comptabilisé une provision de 2 millions de dollars (15 millions de dollars en 2020) et de 3 millions de dollars (15 millions de dollars en 2020), respectivement, au titre de certains montants en souffrance, ce qui rend compte du risque de recouvrement accru et des abattements de loyers négociés.

Se reporter à la rubrique 7, « Perspectives », du présent rapport de gestion pour plus de précisions.

**ACTIVITÉS DE FINANCEMENT DU SIÈGE SOCIAL DE GWL<sup>2)</sup>** La société a réalisé les activités de financement suivantes au cours du deuxième trimestre de 2021. Le tableau qui suit présente l'incidence de ces activités sur la trésorerie :

(non audité) (en millions de dollars)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	19 juin 2021	13 juin 2020	19 juin 2021	13 juin 2020
Dettes nettes liées au contrat à livrer sur actions	(53) \$	– \$	(53) \$	– \$
Offre publique de rachat dans le cours normal des activités de GWL – actions rachetées et annulées <sup>i), ii)</sup>	(141)	–	(166)	–
Participation de GWL dans le programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw <sup>iii)</sup>	172	–	338	92
(Sorties) entrées nettes de trésorerie liées aux activités ci-dessus	(22) \$	– \$	119 \$	92 \$

- i) Une contrepartie en trésorerie de 30 millions de dollars liée aux actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités au premier trimestre de 2021 a été versée au deuxième trimestre de 2021.
- ii) Une contrepartie en trésorerie de 26 millions de dollars liée aux actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités au deuxième trimestre de 2021 a été versée au troisième trimestre de 2021.
- iii) Une contrepartie en trésorerie de 15 millions de dollars reçue au titre des actions ordinaires de Loblaw vendues au cours du premier trimestre de 2021 et versée au deuxième trimestre de 2021.

**Dette nette liée au contrat à livrer sur actions** Au deuxième trimestre de 2021, la société a réglé en partie la dette nette liée au contrat à livrer sur actions en versant environ 53 millions de dollars, déduction faite du profit de 43 millions de dollars sur le règlement de 0,75 million des 9,6 millions d'actions aux termes du contrat à livrer sur actions, pour le rachat de 7,8 % des débentures de série A et des débentures de série B, y compris les intérêts courus. En raison de la transaction, la société a remboursé des débentures de série A de 36 millions de dollars et des débentures de série B de 60 millions de dollars.

Après la clôture du trimestre, la société a payé un montant supplémentaire de 363 millions de dollars afin de réduire encore davantage la dette nette liée au contrat à livrer sur actions. Au total, la société a versé 416 millions de dollars aux fins du règlement d'environ 57 % de la dette nette, ce qui représente 5,48 millions des 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw. En 2021, la société prévoit d'éliminer le solde restant à l'aide de la trésorerie. Une fois l'opération terminée, la totalité des 9,6 millions d'actions sera incluse dans la détermination de la participation effective et du droit de vote de la société dans Loblaw.

Voir la rubrique 3.3, « Composantes de la dette totale », du présent rapport de gestion pour plus de précisions.

**Offre publique de rachat dans le cours normal des activités de GWL - Actions rachetées et annulées** Au deuxième trimestre de 2021, la société a racheté et annulé 1,2 million d'actions dans le cadre de son programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités. À la clôture du trimestre, le nombre d'actions en circulation de la société s'élevait à 150 600 742.

Au deuxième trimestre de 2021, la société a souscrit à un régime d'achat d'actions automatique avec un courtier afin de faciliter le rachat de ses actions ordinaires dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Pendant la période au cours de laquelle le régime d'achat d'actions automatique est en vigueur, le courtier de la société peut racheter des actions ordinaires à des moments où la société n'est autrement pas active sur les marchés. Après la clôture du trimestre, la société a racheté et annulé environ 130 millions de dollars de ses actions ordinaires dans le cadre de son régime d'achat d'actions ordinaires.

Voir la rubrique 3.6, « Capital social », du présent rapport de gestion pour plus de précisions.

**Participation de GWL à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw** Au premier trimestre de 2020, la société a commencé à participer à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw afin de conserver son pourcentage de participation. Au deuxième trimestre de 2021, GWL a tiré un produit de 172 millions de dollars de la vente des actions de Loblaw.

## 2. Résultats des secteurs d'exploitation à présenter

Le tableau suivant présente l'analyse des résultats d'exploitation de chacun des secteurs d'exploitation à présenter de la société pour le deuxième trimestre de 2021.

### 2.1 Résultats d'exploitation de Loblaw

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les				24 semaines closes les			
	19 juin 2021	13 juin 2020 <sup>4)</sup>	Variation (en \$)	Variation (en %)	19 juin 2021	13 juin 2020 <sup>4)</sup>	Variation (en \$)	Variation (en %)
Produits	12 491 \$	11 957 \$	534 \$	4,5 %	24 363 \$	23 757 \$	606 \$	2,6 %
Résultat d'exploitation	750 \$	402 \$	348 \$	86,6 %	1 365 \$	941 \$	424 \$	45,1 %
Montant ajusté du BAIIA <sup>1)</sup>	1 369 \$	1 006 \$	363 \$	36,1 %	2 585 \$	2 169 \$	416 \$	19,2 %
Montant ajusté de la marge du BAIIA <sup>1)</sup>	11,0 %	8,4 %			10,6 %	9,1 %		
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles <sup>1)</sup>	614 \$	598 \$	16 \$	2,7 %	1 224 \$	1 192 \$	32 \$	2,7 %

i) Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles tiennent compte d'un amortissement de 117 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021 (118 millions de dollars en 2020) et de 234 millions de dollars pour l'exercice à ce jour (237 millions de dollars en 2020) des immobilisations incorporelles liées à l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix.

# Rapport de gestion

**PRODUITS** Les produits de Loblaw se sont établis à 12 491 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021, en hausse de 534 millions de dollars, ou 4,5 %, comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020, en raison de la hausse du chiffre d'affaires du secteur Vente au détail et de l'augmentation des produits tirés du secteur Services financiers.

Le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail a augmenté de 514 millions de dollars, ou 4,4 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020, et il tient compte du chiffre d'affaires du secteur de l'alimentation au détail de 8 878 millions de dollars (8 747 millions de dollars en 2020) et de celui du secteur des pharmacies au détail de 3 404 millions de dollars (3 021 millions de dollars en 2020). L'augmentation découle essentiellement des facteurs suivants :

- le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail a diminué de 0,1 % pour le trimestre. La diminution s'explique principalement par la comparaison avec la forte augmentation des ventes enregistrée au deuxième trimestre de 2020. Le taux de croissance moyen composé<sup>(6)</sup> du chiffre d'affaires du secteur de l'alimentation au détail sur une période de deux ans s'est établi à 6,3 %. La taille du panier d'épicerie a fléchi et l'achalandage en magasin a augmenté au cours du trimestre en regard du deuxième trimestre de 2020;
- le prix moyen des articles du secteur de l'alimentation au détail de Loblaw s'est accru de 1,4 % (4,6 % en 2020), ce qui reflète la croissance des produits tirés du secteur de l'alimentation au détail d'un exercice à l'autre par rapport au nombre moyen d'articles vendus dans les magasins de Loblaw au cours du trimestre;
- le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail a augmenté de 9,6 % pour le trimestre. La croissance du chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des médicaments sur ordonnance a bénéficié de l'élimination des restrictions d'approvisionnement de 30 jours imposées par le gouvernement au cours du deuxième trimestre de l'exercice précédent. Le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des médicaments sur ordonnance a augmenté de 17,2 % et le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des produits de l'avant du magasin a augmenté de 3,6 %. Le taux de croissance moyen composé<sup>(6)</sup> du chiffre d'affaires du secteur des pharmacies au détail sur une période de deux ans s'est établi à 5,7 %.

Au cours des 12 derniers mois, 20 magasins du secteur de l'alimentation et du secteur des pharmacies ont ouvert leurs portes et 9 les ont fermées, ce qui a donné lieu à une augmentation nette de la superficie de vente au détail de 0,5 million de pieds carrés, ou 0,7 %.

Au deuxième trimestre de 2021, les produits tirés du secteur Services financiers ont augmenté de 39 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020, en raison principalement de l'augmentation du chiffre d'affaires attribuable aux kiosques *La Boutique Mobile* découlant de la fermeture partielle temporaire des kiosques *La Boutique Mobile* au deuxième trimestre de 2020 et de l'augmentation des commissions d'interchange attribuable aux dépenses accrues des clients. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la diminution des produits d'intérêts attribuable à la baisse des créances sur cartes de crédit moyennes.

Les produits de Loblaw se sont établis à 24 363 millions de dollars pour l'exercice à ce jour, en hausse de 606 millions de dollars, ou 2,6 %, comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020, en raison essentiellement de la hausse du chiffre d'affaires du secteur Vente au détail et de l'augmentation des produits tirés du secteur Services financiers.

Le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail a augmenté de 600 millions de dollars, ou 2,6 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020, pour s'établir à 23 952 millions de dollars et il tient compte du chiffre d'affaires du secteur de l'alimentation au détail de 17 357 millions de dollars (17 079 millions de dollars en 2020) et de celui du secteur des pharmacies au détail de 6 595 millions de dollars (6 273 millions de dollars en 2020). Le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail est demeuré inchangé en raison de la forte augmentation des ventes enregistrée pour la période correspondante de 2020. Le taux de croissance moyen composé<sup>(6)</sup> du chiffre d'affaires du secteur de l'alimentation au détail sur une période de deux ans s'est établi à 6,3 %. Pour l'exercice à ce jour, le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail a augmenté de 3,8 %, le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des médicaments sur ordonnance ayant augmenté de 10,0 % et le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des produits de l'avant du magasin ayant diminué de 1,4 %. Le taux de croissance moyen composé<sup>(6)</sup> du chiffre d'affaires du secteur des pharmacies au détail sur une période de deux ans s'est établi à 5,0 %.

Pour l'exercice à ce jour, les produits tirés du secteur Services financiers ont augmenté de 26 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020, en raison principalement de l'augmentation du chiffre d'affaires attribuable aux kiosques *La Boutique Mobile* découlant de la fermeture partielle temporaire des kiosques *La Boutique Mobile* au deuxième trimestre de 2020 et de l'augmentation des commissions d'interchange attribuable aux dépenses accrues des clients. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la diminution des produits d'intérêts et des frais sur cartes de crédit connexes attribuable à la baisse des créances sur cartes de crédit moyennes.

**RÉSULTAT D'EXPLOITATION** Le résultat d'exploitation de Loblaw a augmenté de 348 millions de dollars, ou 86,6 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 750 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021. Cette hausse reflète une amélioration de 346 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et l'incidence favorable nette de 2 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement, comme il est décrit ci-dessous :

- l'amélioration de 346 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation attribuable essentiellement à l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Vente au détail découlant de l'augmentation de la marge brute du secteur Vente au détail et de la diminution des frais de vente et charges générales et administratives, en partie contrebalancées par l'augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et par l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Services financiers;
- l'incidence favorable nette de 2 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement attribuable essentiellement à l'incidence favorable de 1 million de dollars, d'un exercice à l'autre, des charges de restructuration et autres charges connexes.

Pour l'exercice à ce jour, le résultat d'exploitation de Loblaw a augmenté de 424 millions de dollars, ou 45,1 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 1 365 millions de dollars. Cette hausse reflète une amélioration de 381 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et l'incidence favorable nette de 43 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement, comme il est décrit ci-dessous :

- l'amélioration de 381 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation attribuable essentiellement à l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Vente au détail découlant de l'augmentation de la marge brute du secteur Vente au détail, en partie contrebalancée par l'augmentation des frais de vente et charges générales et administratives et des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et par l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Services financiers;
- l'incidence favorable nette de 43 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement découle essentiellement de ce qui suit :
  - l'incidence favorable de 23 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des dérivés;
  - l'incidence favorable de 12 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, des charges de restructuration et autres charges connexes;
  - l'incidence favorable de 5 millions de dollars du profit net sur la vente d'immeubles non exploités.

**MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA<sup>1)</sup>** Le montant ajusté du BAIIA<sup>1)</sup> de Loblaw a augmenté de 363 millions de dollars, ou 36,1 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 1 369 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021. L'augmentation découle essentiellement de la hausse de 347 millions de dollars enregistrée par le secteur Vente au détail et de l'augmentation de 16 millions de dollars au sein du secteur Services financiers.

Le montant ajusté du BAIIA<sup>1)</sup> du secteur Vente au détail a augmenté de 347 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021, du fait de la hausse de la marge brute du secteur Vente au détail et de la diminution favorable des frais de vente et charges générales et administratives.

- La marge brute exprimée en pourcentage du secteur Vente au détail s'est établie à 30,9 %, en hausse de 130 points de base comparativement à celle inscrite pour la période correspondante de 2020, grâce aux modifications favorables de la composition du chiffre d'affaires des secteurs de l'alimentation au détail et des pharmacies au détail et aux améliorations sous-jacentes des initiatives commerciales.
- Les frais de vente et charges générales et administratives exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires du secteur Vente au détail ont augmenté de 120 points de base comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 20,2 %, ce qui s'explique principalement par la diminution des charges liées à la COVID-19 et l'augmentation des coûts de main-d'œuvre liés au commerce électronique.

Le montant ajusté du BAIIA<sup>1)</sup> du secteur Services financiers a augmenté de 16 millions de dollars comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020 en raison surtout de la hausse des produits, comme il est décrit ci-dessus, de la réduction de la provision pour pertes sur créances attendues au cours du trimestre à l'étude, de la diminution des radiations contractuelles et de la diminution des coûts de financement. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par l'augmentation des coûts du programme de fidélisation et des coûts d'exploitation ainsi que par la hausse des coûts d'acquisition de la clientèle.

Le montant ajusté du BAIIA<sup>1)</sup> de Loblaw a augmenté de 416 millions de dollars, ou 19,2 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 2 585 millions de dollars pour l'exercice à ce jour. L'augmentation découle essentiellement de la hausse de 335 millions de dollars enregistrée par le secteur Vente au détail et de l'augmentation de 81 millions de dollars au sein secteur Services financiers.

# Rapport de gestion

Le montant ajusté du BAIIA<sup>1)</sup> du secteur Vente au détail a augmenté de 335 millions de dollars pour l'exercice à ce jour, en raison de la hausse de la marge brute du secteur Vente au détail, en partie contrebalancée par l'augmentation de 57 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives.

- La marge brute exprimée en pourcentage du secteur Vente au détail s'est établie à 30,6 %, en hausse de 90 points de base comparativement à celle inscrite pour la période correspondante de 2020, grâce à la modification favorable de la composition du chiffre d'affaires des secteurs de l'alimentation au détail et des pharmacies au détail et aux améliorations sous-jacentes des initiatives commerciales.
- Les frais de vente et charges générales et administratives exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires du secteur Vente au détail ont diminué de 30 points de base comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 20,3 %. La baisse découle principalement de la diminution des charges liées à la COVID-19.

Le montant ajusté du BAIIA<sup>1)</sup> du secteur Services financiers a augmenté de 81 millions de dollars pour l'exercice à ce jour comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020 en raison surtout de la hausse des produits dont il est question ci-dessus, de la réduction de la provision pour pertes sur créances attendues au cours de l'exercice à l'étude, de la diminution des radiations contractuelles, de la diminution des coûts de financement ainsi que du renversement de certaines taxes à la consommation payées. Cette augmentation a été partiellement contrebalancée par l'augmentation des coûts du programme de fidélisation et des coûts d'exploitation et par la hausse des coûts d'acquisition de la clientèle.

**AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES** Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles de Loblaw ont augmenté de 16 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021 comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 614 millions de dollars. Pour l'exercice à ce jour, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont augmenté de 32 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 1 224 millions de dollars. L'augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles enregistrée au deuxième trimestre de 2021 et pour l'exercice à ce jour découle essentiellement de l'augmentation de l'amortissement des actifs liés aux TI et des biens loués et de l'augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles du secteur Services financiers attribuable au lancement du compte *PC Argent*.

Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles tiennent compte de l'amortissement de 117 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021 (118 millions de dollars en 2020) et de 234 millions de dollars pour l'exercice à ce jour (237 millions de dollars en 2020) des immobilisations incorporelles liées à l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix.

**CONSOLIDATION DES FRANCHISES** Le réseau de Loblaw compte plus de 500 magasins franchisés d'alimentation au détail. Les participations ne donnant pas le contrôle de Loblaw représentent les bénéfices du secteur de l'alimentation revenant aux franchisés. Le bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle de Loblaw s'est établi à 56 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021, ce qui représente une augmentation de 66 millions de dollars, ou 660 %, comparativement à celui inscrit au deuxième trimestre de 2020. Le bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle de Loblaw s'est établi à 75 millions de dollars pour l'exercice 2021 à ce jour, ce qui représente une augmentation de 52 millions de dollars, ou 226,1 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020. Les augmentations des participations ne donnant pas le contrôle de Loblaw sont attribuables essentiellement à la hausse des bénéfices des franchisés par rapport à la période correspondante de 2020.

## 2.2 Résultats d'exploitation de Propriétés de Choix

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les				24 semaines closes les			
	19 juin 2021	13 juin 2020	Variation (en \$)	Variation (en %)	19 juin 2021	13 juin 2020	Variation (en \$)	Variation (en %)
Produits	324 \$	315 \$	9 \$	2,9 %	651 \$	640 \$	11 \$	1,7 %
Charges d'intérêts nettes (produits d'intérêts nets) et autres charges financières <sup>i)</sup>	418 \$	67 \$	351 \$	523,9 %	765 \$	(189) \$	954 \$	(504,8) %
Bénéfice net (perte nette)	85 \$	(96) \$	181 \$	188,5 %	23 \$	237 \$	(214) \$	90,3 %
Fonds provenant des activités d'exploitation <sup>1), ii)</sup>	172 \$	141 \$	31 \$	22,0 %	342 \$	311 \$	31 \$	10,0 %

- i) Les charges d'intérêts nettes (produits d'intérêts nets) et autres charges financières comprennent un ajustement de la juste valeur des parts échangeables.
- ii) Les fonds provenant des activités d'exploitation sont calculés conformément au livre blanc sur les fonds provenant des activités d'exploitation ajustés et les fonds provenant des activités d'exploitation ajustés aux termes des IFRS publié par l'Association des biens immobiliers du Canada en février 2019.

**PRODUITS** Les produits se sont établis à 324 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021, en hausse de 9 millions de dollars, ou 2,9 %, comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020, et ils tiennent compte d'un montant de 181 millions de dollars (182 millions de dollars en 2020) provenant des locataires du secteur Vente au détail de Loblaw.

Les produits se sont établis à 651 millions de dollars pour l'exercice à ce jour, en hausse de 11 millions de dollars, ou 1,7 %, comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020, et ils tiennent compte d'un montant de 363 millions de dollars (368 millions de dollars en 2020) provenant des locataires du secteur Vente au détail de Loblaw.

Les augmentations des produits enregistrées au deuxième trimestre de 2021 et pour l'exercice à ce jour découlent essentiellement de ce qui suit :

- l'apport net des acquisitions et des transferts de réaménagement réalisés en 2020 et en 2021;
  - l'augmentation des produits tirés des résiliations de baux;
- facteurs en partie contrebalancés par
- les diminutions attribuables aux produits abandonnés au titre des cessions réalisées en 2020;
  - les taux d'occupation de certains actifs de détail et de bureaux;
  - la réduction des produits transitoires tirés des stationnements au sein du portefeuille d'immeubles de bureaux en raison de l'incidence de la pandémie sur les centres-villes.

**CHARGES D'INTÉRÊTS NETTES (PRODUITS D'INTÉRÊTS NETS) ET AUTRES CHARGES FINANCIÈRES** Les charges d'intérêts nettes et autres charges financières se sont établies à 418 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021, comparativement à 67 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2020. L'augmentation de 351 millions de dollars découle essentiellement de l'incidence défavorable de 359 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des parts échangeables, en partie contrebalancée par l'incidence des primes de rachat anticipé à l'égard de deux débetures non garanties de premier rang remboursées au deuxième trimestre de 2020, par la réduction générale de la dette découlant d'un solde moins élevé sur la facilité de crédit et par une diminution des charges d'intérêts attribuable au refinancement à des taux d'intérêt plus faibles au cours de l'exercice précédent.

Les charges d'intérêts nettes et autres charges financières se sont établies à 765 millions de dollars pour l'exercice à ce jour, comparativement à des produits d'intérêts nets et autres charges financières de 189 millions de dollars pour la période correspondante de 2020. La variation de 954 millions de dollars découle essentiellement de l'incidence défavorable de 963 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des parts échangeables attribuable à la hausse considérable du cours des parts de fiducie de Propriétés de Choix en 2021, en partie contrebalancée par l'incidence des primes de rachat anticipé à l'égard de deux débetures non garanties de premier rang remboursées au deuxième trimestre de 2020.

# Rapport de gestion

**BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)** Au deuxième trimestre de 2021, un bénéfice net de 85 millions de dollars a été inscrit, comparativement à une perte nette de 96 millions de dollars pour la période correspondante de 2020. La hausse de 181 millions de dollars est attribuable essentiellement à ce qui suit :

- la variation favorable de l'ajustement de la juste valeur des immeubles de placement, y compris ceux détenus dans les coentreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence;
  - la diminution des provisions pour pertes de crédit attendues;
  - la provision non récurrente pour pertes de crédit attendues liée à un prêt hypothécaire précis au deuxième trimestre de 2020;
  - l'augmentation des produits locatifs, comme il est décrit ci-dessus;
- facteurs en partie contrebalancés par
- l'incidence favorable de la hausse des charges d'intérêts nettes et autres charges financières décrite ci-dessus.

Pour l'exercice à ce jour, un bénéfice net de 23 millions de dollars a été inscrit, comparativement à 237 millions de dollars pour la période correspondante de 2020. La baisse de 214 millions de dollars est attribuable essentiellement à ce qui suit :

- l'incidence défavorable des produits d'intérêts nets et autres charges financières par rapport aux charges d'intérêts nettes et autres charges financières dont il est question ci-dessus;

facteur en partie contrebalancé par

- l'incidence favorable, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des immeubles de placement, y compris ceux détenus dans les coentreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence;
- la diminution des provisions pour pertes de crédit attendues;
- la provision non récurrente pour pertes de crédit attendues liée à un prêt hypothécaire précis au deuxième trimestre de 2020;
- l'augmentation des produits locatifs, comme il est décrit ci-dessus.

**FONDS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION<sup>1)</sup>** Les fonds provenant des activités d'exploitation<sup>1)</sup> se sont établis à 172 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021, en hausse de 31 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020, en raison essentiellement d'une diminution des provisions pour pertes de crédit attendues, d'une augmentation des produits non récurrents tirés des résiliations de baux et des économies réalisées grâce à la baisse des coûts d'emprunt. Les résultats du deuxième trimestre de 2020 reflètent l'incidence d'une provision non récurrente pour pertes de crédit attendues liée à un prêt hypothécaire précis et les primes de rachat anticipé dont il est question ci-dessus.

Les fonds provenant des activités d'exploitation<sup>1)</sup> se sont établis à 342 millions de dollars pour l'exercice à ce jour, en hausse de 31 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020, en raison essentiellement des activités dont il est question ci-dessus.

## AUTRES QUESTIONS LIÉES À PROPRIÉTÉS DE CHOIX

**Opérations de financement** Après la clôture du deuxième trimestre de 2021, Propriétés de Choix a remboursé, à leur valeur nominale, plus les intérêts courus et impayés, la totalité des débentures non garanties de premier rang de série 9 en circulation portant intérêt à 3,60 % d'un montant en capital global de 200 millions de dollars, dont l'échéance initiale est le 20 septembre 2021.

## 2.3 Résultats d'exploitation de Weston Foods

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les				24 semaines closes les			
	19 juin 2021	13 juin 2020	Variation (en \$)	Variation (en %)	19 juin 2021	13 juin 2020	Variation (en \$)	Variation (en %)
Chiffre d'affaires	431 \$	412 \$	19 \$	4,6 %	903 \$	947 \$	(44) \$	(4,6) %
Résultat d'exploitation	(6) \$	(49) \$	43 \$	87,8 %	(6) \$	(48) \$	42 \$	87,5 %
Montant ajusté du BAIIA <sup>1)</sup>	26 \$	7 \$	19 \$	271,4 %	60 \$	59 \$	1 \$	1,7 %
Montant ajusté de la marge du BAIIA <sup>1)</sup>	6,0 %	1,7 %			6,6 %	6,2 %		
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles <sup>1)</sup>	33 \$	44 \$	(11) \$	(25,0) %	69 \$	87 \$	(18) \$	(20,7) %

i) Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 comprennent un amortissement accéléré de 10 millions de dollars et de 19 millions de dollars, respectivement, lié aux charges de restructuration et autres charges connexes.



**CHIFFRE D'AFFAIRES** Au deuxième trimestre de 2021, le chiffre d'affaires de Weston Foods a augmenté de 19 millions de dollars, ou 4,6 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 431 millions de dollars. Le chiffre d'affaires reflète l'incidence défavorable de la conversion des monnaies étrangères d'environ 7,5 %. Si l'on ne tient pas compte de l'incidence défavorable de la conversion des monnaies étrangères, le chiffre d'affaires a augmenté de 12,1 %, ce qui s'explique par la comparaison avec l'incidence négative de la pandémie de COVID-19 au deuxième trimestre de 2020. Le chiffre d'affaires reflète l'incidence de la hausse des volumes dans les catégories des services alimentaires et de la vente au détail, en partie contrebalancée par l'incidence défavorable de la modification de la composition du chiffre d'affaires.

Pour l'exercice à ce jour, le chiffre d'affaires a diminué de 44 millions de dollars, ou 4,6 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 903 millions de dollars. Le chiffre d'affaires reflète l'incidence défavorable de la conversion des monnaies étrangères d'environ 4,7 %. Si l'on ne tient pas compte de l'incidence défavorable de la conversion des monnaies étrangères, le chiffre d'affaires a augmenté de 0,1 % par suite de d'une hausse des volumes en raison essentiellement de la comparaison avec l'incidence négative de la pandémie sur le chiffre d'affaires de la période correspondante de l'exercice précédent, contrebalancée en partie par l'incidence défavorable de la modification de la composition du chiffre d'affaires. Le volume des ventes s'est accru dans la catégorie des services alimentaires, facteur partiellement contrebalancé par une diminution des volumes enregistrée par le secteur Vente au détail et une baisse des ventes de biscuits des Guides aux États-Unis en raison de la pandémie de COVID-19 et des restrictions qui ont touché les ventes en personne en 2021.

**RÉSULTAT D'EXPLOITATION** Le résultat d'exploitation de Weston Foods a représenté une perte de 6 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021, comparativement à une perte de 49 millions de dollars pour la période correspondante de 2020, ce qui reflète l'amélioration de 20 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et l'incidence nette favorable, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement totalisant 23 millions de dollars. Les éléments d'ajustement sont les suivants :

- l'incidence de 19 millions de dollars, à l'exercice précédent, des charges de restructuration et autres charges connexes;
- l'incidence favorable de 4 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des dérivés.

Le résultat d'exploitation a représenté une perte de 6 millions de dollars pour l'exercice à ce jour, comparativement à une perte de 48 millions de dollars pour la période correspondante de 2020, ce qui représente une amélioration de 42 millions de dollars en raison de l'incidence nette favorable, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement totalisant 42 millions de dollars. La performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Weston Foods est demeurée inchangée par rapport à celle de la période correspondante de 2020. Les éléments d'ajustement sont les suivants :

- l'incidence de 35 millions de dollars, à l'exercice précédent, des charges de restructuration et autres charges connexes;
- l'incidence favorable de 7 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des dérivés.

**MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA<sup>1)</sup>** Au deuxième trimestre de 2021, le montant ajusté du BAIIA<sup>1)</sup> de Weston Foods a augmenté de 19 millions de dollars, ou 271,4 %, comparativement à celui de 7 millions de dollars inscrit pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 26 millions de dollars. L'augmentation découle de la hausse du chiffre d'affaires dont il est question ci-dessus, de la diminution des charges liées à la COVID-19 et des améliorations au chapitre de la productivité, en partie contrebalancées par la hausse du coût des intrants et des coûts de main-d'œuvre et de distribution.

Le montant ajusté de la marge du BAIIA<sup>1)</sup> de Weston Foods a augmenté au deuxième trimestre de 2021 pour s'établir à 6,0 % comparativement à 1,7 % au deuxième trimestre de 2020. L'augmentation du montant ajusté de la marge du BAIIA<sup>1)</sup> enregistrée au deuxième trimestre de 2021 découle des facteurs dont il est fait mention ci-dessus.

Pour l'exercice à ce jour, le montant ajusté du BAIIA<sup>1)</sup> a augmenté de 1 million de dollars, ou 1,7 %, comparativement à celui de 59 millions de dollars inscrit pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 60 millions de dollars. L'augmentation découle de la diminution des charges liées à la COVID-19, des améliorations au chapitre de la productivité et d'autres mesures de réduction des coûts, en partie contrebalancées par la hausse du coût des intrants.

Le montant ajusté de la marge du BAIIA<sup>1)</sup> a augmenté pour l'exercice à ce jour pour s'établir à 6,6 % comparativement à 6,2 % pour la période correspondante de 2020. L'augmentation du montant ajusté de la marge du BAIIA<sup>1)</sup> découle des facteurs dont il est fait mention ci-dessus.

# Rapport de gestion

**AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES** Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles comptabilisés par Weston Foods se sont établis à 33 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021, en baisse de 11 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020. Au deuxième trimestre de 2020, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles tiennent compte d'un amortissement accéléré de 10 millions de dollars découlant du programme de transformation de Weston Foods. Si l'on ne tient pas compte de ce montant, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont diminué de 1 million de dollars au deuxième trimestre de 2021.

Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles se sont établis à 69 millions de dollars pour l'exercice 2021 à ce jour, en baisse de 18 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020. En 2020, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles tenaient compte d'un amortissement accéléré de 19 millions de dollars découlant du programme de transformation de Weston Foods. Si l'on ne tient pas compte de ce montant, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont augmenté de 1 million de dollars.

## AUTRES QUESTIONS LIÉES À WESTON FOODS

**Charges de restructuration et autres charges connexes** Weston Foods évalue continuellement les mesures de compression des coûts et les initiatives stratégiques à l'égard de ses actifs de fabrication, de ses réseaux de distribution et de son infrastructure administrative dans le but de s'assurer que sa structure d'exploitation demeure à faibles coûts. Au deuxième trimestre et pour l'exercice 2021 à ce jour, Weston Foods n'a pas comptabilisé de charges de restructuration et autres charges connexes. Au deuxième trimestre 2020 et au premier semestre de 2020, Weston Foods avait comptabilisé des charges de restructuration et autres charges connexes de 19 millions de dollars et de 35 millions de dollars, respectivement, qui découlaient principalement du programme de transformation de Weston Foods.

### 3. Situation de trésorerie et sources de financement

#### 3.1 Flux de trésorerie

(en millions de dollars) Pour les exercices clos indiqués	12 semaines closes les			24 semaines closes les		
	19 juin 2021	13 juin 2020 <sup>5)</sup>	Variation (en \$)	19 juin 2021	13 juin 2020 <sup>5)</sup>	Variation (en \$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	2 827 \$	2 784 \$	43 \$	2 581 \$	1 834 \$	747 \$
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation	1 707 \$	1 012 \$	695 \$	2 618 \$	2 776 \$	(158) \$
Sorties nettes liées aux activités d'investissement	(718) \$	(523) \$	(195) \$	(595) \$	(813) \$	218 \$
Sorties nettes liées aux activités de financement	(1 020) \$	(407) \$	(613) \$	(1 808) \$	(937) \$	(871) \$
Incidence de la variation des cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(1) \$	(5) \$	4 \$	(1) \$	1 \$	(2) \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	2 795 \$	2 861 \$	(66) \$	2 795 \$	2 861 \$	(66) \$

**ENTRÉES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION** Au deuxième trimestre de 2021, les activités d'exploitation se sont soldées par des entrées nettes de 1 707 millions de dollars, en hausse de 695 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2020. Les entrées nettes liées aux activités d'exploitation ont augmenté principalement en raison de la variation défavorable du fonds de roulement qui a découlé de la hausse des achats de stocks et de la diminution des fournisseurs au cours de l'exercice précédent et de l'augmentation du bénéfice en trésorerie au cours de l'exercice à l'étude, en partie contrebalancées par une augmentation des créances sur cartes de crédit attribuable aux dépenses accrues des clients.

Pour l'exercice 2021 à ce jour, les activités d'exploitation se sont soldées par des entrées nettes de 2 618 millions de dollars, en baisse de 158 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2020. Les entrées nettes liées aux activités d'exploitation ont diminué principalement en raison de la diminution des créances sur cartes de crédit attribuable aux dépenses moindres des clients au cours de l'exercice précédent et de la hausse des impôts payés au cours de l'exercice à l'étude, en partie contrebalancées par l'augmentation du bénéfice en trésorerie.

**SORTIES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT** Au deuxième trimestre de 2021, les activités d'investissement se sont soldées par des sorties nettes de 718 millions de dollars, en hausse de 195 millions de dollars comparativement au montant inscrit pour la période correspondante de 2020. L'augmentation des sorties nettes liées aux activités d'investissement s'explique essentiellement par l'augmentation des placements à court terme au cours de l'exercice à l'étude et par la hausse des dépenses d'investissement.

Pour l'exercice 2021 à ce jour, les activités d'investissement se sont soldées par des sorties nettes de 595 millions de dollars, en baisse de 218 millions de dollars comparativement au montant inscrit pour la période correspondante de 2020. La diminution des sorties nettes liées aux activités d'investissement enregistrée pour l'exercice à ce jour s'explique essentiellement par l'augmentation importante des placements à court terme au cours de l'exercice précédent, en partie contrebalancée par la baisse du produit tiré de la vente d'actifs au cours de l'exercice à l'étude.

Le tableau suivant résume les dépenses d'investissement de la société pour chaque secteur d'exploitation à présenter :

(en millions de dollars) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les			24 semaines closes les		
	19 juin 2021	13 juin 2020	Variation (en \$)	19 juin 2021	13 juin 2020	Variation (en \$)
Loblaw <sup>i)</sup>	258 \$	199 \$	59 \$	461 \$	410 \$	51 \$
Propriétés de Choix	20	20	—	38	69	(31)
Weston Foods	26	33	(7)	39	57	(18)
Autres	—	—	—	2	2	—
Total des dépenses d'investissement	304 \$	252 \$	52 \$	540 \$	538 \$	2 \$

- i) Au deuxième trimestre de 2021 et pour l'exercice à ce jour, les entrées d'immobilisations corporelles de Loblaw comprennent des paiements anticipés respectifs de néant et de 1 million de dollars qui ont été effectués en 2020 et transférés en provenance des autres actifs en 2021. Au deuxième trimestre de 2020 et au premier semestre de 2020, les entrées d'immobilisations corporelles de Loblaw comprenaient des paiements anticipés respectifs de 30 millions de dollars et de 50 millions de dollars ayant été effectués en 2019 et transférés en provenance des autres actifs en 2020.

# Rapport de gestion

**SORTIES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT** Les activités de financement se sont soldées par des sorties nettes de 1 020 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021, en hausse de 613 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2020. Les sorties nettes liées aux activités de financement ont augmenté, ce qui s'explique essentiellement par le fait que Loblaw et la société n'ont racheté aucune action ordinaire aux termes de leur programme respectif d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités au cours du deuxième trimestre de 2020 et par la diminution de la dette bancaire.

Les activités de financement se sont soldées par des sorties nettes de 1 808 millions de dollars pour l'exercice 2021 à ce jour, en hausse de 871 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2020. Les sorties nettes liées aux activités de financement ont augmenté en raison essentiellement du fait que Loblaw et la société n'ont racheté aucune action ordinaire aux termes de leur programme respectif d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités au cours du deuxième trimestre de 2020, facteurs en partie contrebalancés par le calendrier de versement des dividendes de Loblaw au quatrième trimestre de 2020.

Les opérations importantes touchant la dette à long terme de la société sont décrites à la rubrique 3.3, « Composantes de la dette totale ».

## FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES<sup>1)</sup>

(en millions de dollars) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les			24 semaines closes les		
	19 juin 2021	13 juin 2020 <sup>5)</sup>	Variation (en \$)	19 juin 2021	13 juin 2020 <sup>5)</sup>	Variation (en \$)
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation	1 707 \$	1 012 \$	695 \$	2 618 \$	2 776 \$	(158) \$
Moins : Intérêts payés	195	165	30	439	419	20
Dépenses d'investissement <sup>1)</sup>	304	252	52	540	538	2
Paiements au titre de la location, montant net	201	202	(1)	342	398	(56)
Flux de trésorerie disponibles <sup>1)</sup>	1 007 \$	393 \$	614 \$	1 297 \$	1 421 \$	(124) \$

i) Au deuxième trimestre de 2021 et pour l'exercice à ce jour, les entrées d'immobilisations corporelles de Loblaw comprennent des paiements anticipés respectifs de néant et de 1 million de dollars qui ont été effectués en 2020 et transférés en provenance des autres actifs en 2021. Au deuxième trimestre de 2020 et au premier semestre de 2020, les entrées d'immobilisations corporelles de Loblaw comprenaient des paiements anticipés respectifs de 30 millions de dollars et de 50 millions de dollars ayant été effectués en 2019 et transférés en provenance des autres actifs en 2020.

Au deuxième trimestre de 2021, les flux de trésorerie disponibles<sup>1)</sup> se sont établis à 1 007 millions de dollars, en hausse de 614 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020. Cette hausse des flux de trésorerie disponibles<sup>1)</sup> découle principalement de la variation défavorable du fonds de roulement qui a découlé de la hausse des achats de stocks et de la diminution des fournisseurs au cours de l'exercice précédent et de l'augmentation du bénéfice en trésorerie au cours de l'exercice à l'étude, en partie contrebalancées par une augmentation des créances sur cartes de crédit attribuable aux dépenses accrues des clients.

Pour l'exercice à ce jour, les flux de trésorerie disponibles<sup>1)</sup> se sont établis à 1 297 millions de dollars, en baisse de 124 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020. La baisse des flux de trésorerie disponibles<sup>1)</sup> s'explique principalement par la diminution des créances sur cartes de crédit attribuable aux dépenses moindres des clients au cours de l'exercice précédent et par la hausse des impôts payés au cours de l'exercice à l'étude, en partie contrebalancées par l'augmentation du bénéfice en trésorerie.

## 3.2 Situation de trésorerie

La société (à l'exclusion de Loblaw et Propriétés de Choix) s'attend à ce que la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les placements à court terme et les flux de trésorerie futurs provenant des activités d'exploitation lui permettent de financer son programme de dépenses d'investissement ainsi que ses besoins courants liés à ses activités au cours des 12 prochains mois, y compris le fonds de roulement, les exigences de capitalisation des régimes de retraite et les obligations financières. La société (à l'exclusion de Loblaw et Propriétés de Choix) n'entrevoit pas de difficulté à obtenir du financement pour s'acquitter de ses obligations à long terme.

Loblaw s'attend à ce que la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les placements à court terme, les flux de trésorerie futurs provenant des activités d'exploitation et les montants qu'elle peut prélever sur des facilités de crédit engagées lui permettent de financer son programme de dépenses d'investissement ainsi que ses besoins courants liés à ses activités au cours des 12 prochains mois, y compris le fonds de roulement, les exigences de capitalisation des régimes de retraite et les obligations financières. La Banque le Choix du Président (la « Banque PC ») prévoit obtenir du financement à long terme aux fins de la croissance de son portefeuille de cartes de crédit au moyen de l'émission de billets et de CPG de *Fiducie cartes de crédit Eagle<sup>MD</sup>* (« *Eagle* »).

Propriétés de Choix prévoit obtenir du financement à long terme, en vue de l'acquisition de propriétés, essentiellement au moyen de l'émission de débentures non garanties et de titres de capitaux propres.

Voir la rubrique 3.1, « Flux de trésorerie », du présent rapport de gestion pour un complément d'information.

# Rapport de gestion

**TOTAL DE LA DETTE** Le tableau qui suit présente le total de la dette sur laquelle la direction exerce un suivi :

(en millions de dollars)	19 juin 2021					Aux 13 juin 2020					31 déc. 2020				
	Loblaw	Propriétés de Choix	Weston Foods	Autres et intersectoriel	Total	Loblaw	Propriétés de Choix	Weston Foods	Autres et intersectoriel	Total	Loblaw	Propriétés de Choix	Weston Foods	Autres et intersectoriel	Total
	Dettes bancaires	138 \$	– \$	– \$	– \$	138 \$	133 \$	– \$	– \$	– \$	133 \$	86 \$	– \$	– \$	– \$
Dépôts à vue de clients	50	–	–	–	50	–	–	–	–	–	24	–	–	–	24
Dettes à court terme	300	–	–	719	1 019	525	–	–	740	1 265	575	–	–	760	1 335
Tranche à moins d'un an de la dette à long terme	984	753	–	229	1 966	1 240	92	–	–	1 332	597	327	–	–	924
Dettes à long terme	5 994	5 776	–	649	12 419	6 343	6 420	–	915	13 678	6 449	6 155	–	915	13 519
Certains autres passifs <sup>i)</sup>	69	665	–	–	734	66	432	–	–	498	71	666	–	–	737
Juste valeur des dérivés financiers liés aux éléments de la dette dont il est question ci-dessus	–	–	–	(491)	(491)	–	–	–	(573)	(573)	–	–	–	(630)	(630)
Total de la dette, compte non tenu des obligations locatives	7 535 \$	7 194 \$	– \$	1 106 \$	15 835 \$	8 307 \$	6 944 \$	– \$	1 082 \$	16 333 \$	7 802 \$	7 148 \$	– \$	1 045 \$	15 995 \$
Tranche à moins d'un an des obligations locatives <sup>ii)</sup>	1 345 \$	1 \$	15 \$	(560) \$	801 \$	1 324 \$	1 \$	13 \$	(536) \$	802 \$	1 379 \$	1 \$	15 \$	(596) \$	799 \$
Obligations locatives <sup>ii)</sup>	7 443 \$	3 \$	136 \$	(3 343) \$	4 239 \$	7 685 \$	5 \$	54 \$	(3 404) \$	4 340 \$	7 522 \$	3 \$	130 \$	(3 449) \$	4 206 \$
Total de la dette, compte tenu du total des obligations locatives	16 323 \$	7 198 \$	151 \$	(2 797) \$	20 875 \$	17 316 \$	6 950 \$	67 \$	(2 858) \$	21 475 \$	16 703 \$	7 152 \$	145 \$	(3 000) \$	21 000 \$

- i) Comprend des passifs financiers de 665 millions de dollars (432 millions de dollars au 13 juin 2020 et 666 millions de dollars au 31 décembre 2020) comptabilisés principalement en raison des transactions de Propriétés de Choix.
- ii) La tranche à moins d'un an des obligations locatives de 3 millions de dollars (3 millions de dollars au 13 juin 2020 et 3 millions de dollars au 31 décembre 2020) et des obligations locatives de 7 millions de dollars (11 millions de dollars au 13 juin 2020 et 8 millions de dollars au 31 décembre 2020) liées au siège social de GWL sont classées au poste « Autres et intersectoriel ».

La direction vise à maintenir des paramètres de crédit cadrant avec ceux d'un profil d'entreprise doté de notations élevées. Le siège social de GWL détient un montant de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et de placements à court terme et, par conséquent, elle surveille ses niveaux d'endettement sur la base du montant net de sa dette. Le siège social de GWL a une dette totale, compte tenu des obligations locatives, de 1 116 millions de dollars (1 096 millions de dollars au 13 juin 2020 et 1 056 millions de dollars au 31 décembre 2020) ainsi qu'une trésorerie, des équivalents de trésorerie et des placements à court terme de 1 083 millions de dollars (784 millions de dollars au 13 juin 2020 et 1 013 millions de dollars au 31 décembre 2020), donnant lieu à une dette nette de 33 millions de dollars (312 millions de dollars au 13 juin 2020 et 43 millions de dollars au 31 décembre 2020). Le règlement de la dette nette liée au contrat à livrer sur actions a été contrebalancé par la diminution de la trésorerie et n'a eu aucune incidence sur la dette nette du siège social de GWL<sup>2)</sup>. Voir la rubrique 3.3, « Composantes de la dette totale », du présent rapport de gestion pour un complément d'information.

La direction de Loblaw se concentre sur la gestion de sa structure du capital pour chacun de ses secteurs d'exploitation, de manière à s'assurer que leur structure du capital convienne au domaine dans lequel chaque secteur exerce ses activités.

- Loblaw vise à ce que le secteur Vente au détail affiche des paramètres de crédit cadrant avec ceux de détaillants dont les notations sont élevées. Loblaw suit de près le ratio de la dette sur le montant ajusté du BAIIA<sup>1)</sup> du secteur Vente au détail sur une base annuelle, mesure qui lui permet d'évaluer le niveau d'endettement. Le ratio de la dette sur le montant ajusté du BAIIA<sup>1)</sup> du secteur Vente au détail sur une base annuelle à la clôture du deuxième trimestre de 2021 avait diminué comparativement à celui inscrit au deuxième trimestre de 2020 et à la clôture de l'exercice 2020, en raison essentiellement de la diminution de la dette nette du secteur Vente au détail et de l'augmentation du montant ajusté du BAIIA<sup>2)</sup>.
- Les objectifs de gestion du capital de la Banque PC consistent à systématiquement maintenir une assise financière solide tout en tenant compte des risques économiques auxquels l'expose son portefeuille de créances sur cartes de crédit et à satisfaire à toutes les exigences réglementaires qui sont définies par le Bureau du surintendant des institutions financières.

Propriétés de Choix vise à maintenir des paramètres de crédit cadrant avec ceux de fiducies de placement immobilier (« FPI ») dont les notations sont élevées. Propriétés de Choix suit de près les paramètres pertinents au secteur des FPI, ce qui inclut de cibler un ratio de la dette sur le total des actifs approprié.

**CLAUSES RESTRICTIVES ET EXIGENCES RÉGLEMENTAIRES** La société, Loblaw et Propriétés de Choix sont tenues de respecter certaines clauses restrictives de nature financière au titre de divers instruments d'emprunt. La société, Loblaw et Propriétés de Choix respectaient ces clauses restrictives à la clôture du deuxième trimestre de 2021 et les ont respectées tout au long du trimestre.

La Banque PC et Propriétés de Choix respectaient toutes les exigences réglementaires applicables à la clôture du deuxième trimestre de 2021 et les a respectées tout au long du trimestre.

### 3.3 Composantes de la dette totale

**DÉBENTURES** Aucune débeture n'a été émise depuis le début de l'exercice 2021. Le tableau qui suit présente un résumé des débetures émises au cours des périodes closes indiquées :

(en millions de dollars)	Taux d'intérêt	Date d'échéance	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
			19 juin 2021	13 juin 2020	19 juin 2021	13 juin 2020
			Montant en capital	Montant en capital	Montant en capital	Montant en capital
Débeture de Les Compagnies Loblaw Limitée	2,28 %	7 mai 2030	– \$	350 \$	– \$	350 \$
Débetures non garanties de premier rang de Propriétés de Choix						
- Série N	2,98 %	4 mars 2030	– \$	– \$	– \$	400 \$
- Série O	3,83 %	4 mars 2050	–	–	–	100
- Série P	2,85 %	21 mai 2027	–	500	–	500
Total des débetures émises			– \$	850 \$	– \$	1 350 \$

# Rapport de gestion

Le tableau qui suit présente un résumé des débetures remboursées au cours des périodes closes indiquées :

(en millions de dollars)	Taux d'intérêt	Date d'échéance	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
			19 juin 2021	13 juin 2020	19 juin 2021	13 juin 2020
			Montant en capital	Montant en capital	Montant en capital	Montant en capital
Débeture de George Weston – Série A	7,00 %	10 novembre 2031 <sup>i)</sup>	36 \$	– \$	36 \$	– \$
Débetures non garanties de premier rang de Propriétés de Choix						
– Série 8	3,60 %	20 avril 2020	– \$	– \$	– \$	300 \$
– Série B-C	4,32 %	15 janvier 2021	–	100	–	100
– Série C	3,50 %	8 février 2021	–	250	–	250
– Série E	2,30 %	14 septembre 2020	–	–	–	250
<b>Total des débetures remboursées</b>			<b>36 \$</b>	<b>350 \$</b>	<b>36 \$</b>	<b>900 \$</b>

i) Voir la rubrique 3.3, « Composantes de la dette totale – Dette nette liée au contrat à livrer sur actions ».

Après la clôture du deuxième trimestre de 2021, Propriétés de Choix a remboursé, à leur valeur nominale, plus les intérêts courus et impayés, la totalité des débetures non garanties de premier rang de série 9 en circulation portant intérêt à 3,60 % d'un montant en capital global de 200 millions de dollars, dont l'échéance initiale est le 20 septembre 2021.

**FACILITÉS DE CRÉDIT ENGAGÉES** Les composantes des lignes de crédit engagées disponibles se présentent comme suit :

(en millions de dollars)	Date d'échéance	19 juin 2021		Aux			
		Disponible	Prélevé	13 juin 2020		31 déc. 2020	
				Disponible	Prélevé	Disponible	Prélevé
Facilité de crédit engagée de Loblaw	7 octobre 2023	1 000 \$	– \$	1 000 \$	– \$	1 000 \$	– \$
Facilité de crédit engagée de Propriétés de Choix conclue avec un consortium	4 mai 2023	1 500	55	1 500	12	1 500	–
<b>Total des facilités de crédit engagées</b>		<b>2 500 \$</b>	<b>55 \$</b>	<b>2 500 \$</b>	<b>12 \$</b>	<b>2 500 \$</b>	<b>– \$</b>

Après la clôture du deuxième trimestre de 2021, la date d'échéance de la facilité de crédit engagée de Propriétés de Choix conclue avec un consortium a été repoussée au 24 juin 2026.



**FIDUCIES DE TITRISATION INDÉPENDANTES** Loblaw, par l'intermédiaire de la Banque PC, participe à divers programmes de titrisation qui constituent une source de fonds pour l'exercice de ses activités liées aux cartes de crédit. La Banque PC maintient et surveille une participation en copropriété dans des créances sur cartes de crédit auprès de fiducies de titrisation indépendantes, notamment *Eagle* et d'autres fiducies de titrisation indépendantes, selon ses besoins en matière de financement.

Le tableau qui suit présente un résumé des montants titrisés auprès de fiducies de titrisation indépendantes :

(en millions de dollars)	Aux		
	19 juin 2021	13 juin 2020	31 déc. 2020
Créances titrisées auprès de fiducies de titrisation indépendantes :			
Créances titrisées auprès de <i>Fiducie cartes de crédit Eagle</i> <sup>MD</sup>	1 050 \$	1 000 \$	1 050 \$
Créances titrisées auprès d'autres fiducies de titrisation indépendantes	300	525	575
Total des créances titrisées auprès de fiducies de titrisation indépendantes	1 350 \$	1 525 \$	1 625 \$

Dans le cadre de ses programmes de titrisation, la Banque PC est tenue de maintenir en tout temps un solde de son portefeuille de créances sur cartes de crédit équivalant à au moins 107 % du passif titrisé en cours, et elle se conformait à cette exigence à la clôture du deuxième trimestre de 2021 et s'y est conformée tout au long du trimestre.

Après le deuxième trimestre de 2021, *Eagle* a émis des billets à terme de premier rang et subordonnés de 300 millions de dollars, échéant le 17 juin 2026. Ces billets portent intérêt à un taux moyen pondéré de 1,61 %. Dans le cadre de cette émission, des contrats à terme sur obligations de 175 millions de dollars ont été réglés au cours du deuxième trimestre de 2021, ce qui a donné lieu à une perte liée à la juste valeur réalisée de 1 million de dollars avant impôt, qui était comptabilisée de façon cumulative dans les autres éléments du résultat global à titre de perte latente avant le règlement des contrats. La perte sera reclassée dans les états des résultats sur la durée des billets d'*Eagle*. Le règlement a donné lieu à un taux d'intérêt effectif net de 1,65 % sur les billets d'*Eagle* émis.

Un processus de cumul aux fins du remboursement a été déclenché au deuxième trimestre de 2020 en raison de l'arrivée à échéance le 17 septembre 2020 des billets à terme de premier rang et subordonnés de série *Eagle* de 250 millions de dollars portant intérêt au taux moyen pondéré de 2,23 %. Les fonds accumulés ont été comptabilisés à titre de dépôts de garantie à compter du 1<sup>er</sup> juin 2020. Au 13 juin 2020, un montant de 71 millions de dollars était comptabilisé dans les dépôts de garantie. La tranche restante de 179 millions de dollars a été cumulée et comptabilisée à titre de dépôts de garantie jusqu'au remboursement des billets en septembre 2020.

**FIDUCIES DE FINANCEMENT INDÉPENDANTES** À la clôture du deuxième trimestre de 2021, les fiducies de financement indépendantes avaient prélevé 582 millions de dollars (490 millions de dollars au 13 juin 2020 et 512 millions de dollars au 31 décembre 2020) sur la facilité de crédit engagée renouvelable qui constitue la source de financement des fiducies de financement indépendantes. Loblaw accorde un rehaussement de crédit sous forme de lettre de garantie en faveur des fiducies de financement indépendantes. À la clôture du deuxième trimestre de 2020, Loblaw a accordé un rehaussement de crédit de 64 millions de dollars (64 millions de dollars au 13 juin 2020 et au 31 décembre 2020) en faveur des fiducies de financement indépendantes correspondant à au moins 10 % (au moins 10 % au 13 juin 2020 et au 31 décembre 2020) du capital des prêts en cours.

La date d'échéance de la facilité de crédit engagée renouvelable liée aux fiducies de financement indépendantes est le 27 mai 2022.

**DETTE NETTE LIÉE AU CONTRAT À LIVRER SUR ACTIONS** En 2001, Weston Holdings Limited (« WHL »), une filiale de GWL, a émis des débentures de série A à 7,00 % de 466 millions de dollars échéant en 2031 dont le service est assuré par l'émission de débentures de série B. De plus, WHL a conclu un contrat à livrer avec le prêteur visant la vente de 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw à un prix à terme initial de 48,50 \$, majoré des taux d'intérêt sur les débentures de série A et les débentures de série B.

Les débentures de série A (« A »), les débentures de série B et les intérêts courus (« B ») et la juste valeur du contrat à livrer sur actions (« C ») doivent être considérés ensemble. En tout temps, la valeur globale de A, B et C sera équivalente à la valeur de marché des actions ordinaires de Loblaw (voir le graphique ci-dessous). WHL peut régler la transaction en totalité ou en partie en tout temps d'ici 2031.

Au deuxième trimestre de 2021, la société a réglé en partie la dette nette liée au contrat à livrer sur actions en versant environ 53 millions de dollars, déduction faite du profit de 43 millions de dollars sur le règlement de 0,75 million des 9,6 millions d'actions aux termes du contrat à livrer sur actions, pour le rachat de 7,8 % des débentures de série A et des débentures de série B, y compris les intérêts courus. En raison de la transaction, la société a remboursé des débentures de série A de 36 millions de dollars et des débentures de série B de 60 millions de dollars.

# Rapport de gestion

Après la clôture du trimestre, la société a payé un montant supplémentaire de 363 millions de dollars afin de réduire encore davantage la dette nette liée au contrat à livrer sur actions. Au total, la société a versé 416 millions de dollars aux fins du règlement d'environ 57 % de la dette nette, ce qui représente 5,48 millions des 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw. En 2021, la société prévoit d'éliminer le solde restant à l'aide de la trésorerie. Une fois l'opération terminée, la totalité des 9,6 millions d'actions sera incluse dans la détermination de la participation effective et du droit de vote de la société dans Loblaw.

À la clôture du deuxième trimestre de 2021, le taux à terme s'établissait à 130,21 \$ (125,98 \$ au 13 juin 2020 et 128,30 \$ au 31 décembre 2020) et les débetures de série B se chiffraient à 719 millions de dollars (740 millions de dollars au 13 juin 2020 et 760 millions de dollars au 31 décembre 2020). Les charges d'intérêts sur les débetures de série A et les débetures de série B sont cumulées à un taux d'intérêt de 7 % et au taux des acceptations bancaires majoré de 0,50 %, respectivement, et leur service est assuré par l'émission de débetures de série B. Le montant est contrebalancé par des produits de désactualisation à terme hors trésorerie liés au contrat à livrer sur actions. WHL comptabilise des charges ou des produits représentant l'ajustement de la juste valeur du contrat à livrer en fonction des variations de la valeur des actions ordinaires de Loblaw sous-jacentes. WHL doit verser au prêteur des coûts à terme de 10 millions de dollars (10 millions de dollars au 13 juin 2020 et 22 millions de dollars au 31 décembre 2020) composés des frais de gestion et des dividendes estimatifs liés aux actions ordinaires de Loblaw sous-jacentes.

## Au 19 juin 2021

DÉBENTURES DE SÉRIE A ET DE SÉRIE B	VALEUR DE RÈGLEMENT DES ACTIFS
<b>429 millions de dollars</b> Débetures de série A (A)	<b>491 millions de dollars</b> Juste valeur du contrat à livrer sur actions (C)
<b>724 millions de dollars</b> Débetures de série B <sup>i)</sup> et intérêts courus (B)	<b>662 millions de dollars</b> Dette nette liée au contrat à livrer sur actions <sup>ii)</sup>

Comptabilisés dans les états financiers.

- i) Inclut les intérêts courus des débetures de série A et des débetures de série B de 5 millions de dollars.
- ii) Calculée selon le cours acheteur de Loblaw de 74,75 \$ multiplié par 8,85 millions d'actions ordinaires de Loblaw.

Le tableau qui suit présente un résumé de la dette de la société (à l'exclusion de Loblaw et de Propriétés de Choix) inscrite au poste « Autres et intersectoriel » :

(en millions de dollars)	Date d'échéance	19 juin 2021	Aux	
			13 juin 2020	31 déc. 2020
Série A	2031	<b>429 \$</b>	466 \$	466 \$
Série B	Remboursables à vue	<b>719</b>	740	760
Juste valeur des dérivés financiers liés à la dette ci-dessus	s. o.	<b>(491)</b>	(573)	(630)
Dette liée au contrat à livrer sur actions		<b>657 \$</b>	633 \$	596 \$
Débetures	2024 à 2033	<b>450</b>	450	450
Coûts de transaction et autres	s. o.	<b>(1)</b>	(1)	(1)
Autres et intersectoriel - Dette		<b>1 106 \$</b>	1 082 \$	1 045 \$

### 3.4 Situation financière

	19 juin 2021	Aux	
		13 juin 2020 <sup>4)</sup>	31 déc. 2020 <sup>4)</sup>
Rendement des capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de la société sur une base annuelle <sup>1)</sup>	17,6 %	15,1 %	15,1 %
Rendement du capital sur une base annuelle <sup>1)</sup>	11,7 %	9,5 %	10,7 %

Le montant ajusté du rendement des capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de la société sur une base annuelle<sup>1)</sup> avait augmenté à la clôture du deuxième trimestre de 2021 comparativement à celui inscrit à la clôture du deuxième trimestre de 2020 et à la clôture de l'exercice 2020, en raison essentiellement de l'augmentation du montant ajusté du bénéfice net<sup>1)</sup> attribuable à l'amélioration de la performance sous-jacente de Loblaw et de la diminution du total des capitaux propres moyens découlant des rachats d'actions.

Le montant ajusté du rendement du capital sur une base annuelle<sup>1)</sup> avait augmenté à la clôture du deuxième trimestre de 2021 comparativement à celui inscrit à la clôture du deuxième trimestre de 2020 et à la clôture de l'exercice 2020, en raison essentiellement de l'augmentation du montant ajusté du résultat d'exploitation<sup>1)</sup>, de la baisse de la dette et de la diminution des capitaux propres attribuable aux rachats d'actions.

### 3.5 Notations

Le tableau qui suit présente les notes actuelles de GWL :

Notation (normes canadiennes)	Dominion Bond Rating Service		Standard & Poor's	
	Note	Tendance	Note	Perspective
Notation de l'émetteur	BBB	Stable	BBB	Stable
Billets à moyen terme	BBB	Stable	BBB	s. o.
Autres billets et débetures	BBB	Stable	BBB	s. o.
Actions privilégiées	Pfd-3	Stable	P-3 (élevé)	s. o.

Le tableau qui suit présente les notes actuelles de Loblaw :

Notation (normes canadiennes)	Dominion Bond Rating Service		Standard & Poor's	
	Note	Tendance	Note	Perspective
Notation de l'émetteur	BBB (élevé)	Stable	BBB	Stable
Billets à moyen terme	BBB (élevé)	Stable	BBB	s. o.
Autres billets et débetures	BBB (élevé)	Stable	BBB	s. o.
Actions privilégiées de deuxième rang, série B	Pfd-3 (élevé)	Stable	P-3 (élevé)	s. o.

Le tableau qui suit présente les notes actuelles de Propriétés de Choix :

Notation (normes canadiennes)	Dominion Bond Rating Service		Standard & Poor's	
	Note	Tendance	Note	Perspective
Notation de l'émetteur	BBB (élevé)	Stable	BBB	Stable
Débetures de premier rang non garanties	BBB (élevé)	Stable	BBB	s. o.

# Rapport de gestion

## 3.6 Capital social

**CAPITAL SOCIAL ORDINAIRE** Le tableau suivant présente sommairement l'activité relative aux actions ordinaires émises et en circulation de la société pour les périodes closes indiquées :

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	12 semaines closes les				24 semaines closes les			
	19 juin 2021		13 juin 2020		19 juin 2021		13 juin 2020	
	Nombre d'actions ordinaires	Capital social ordinaire	Nombre d'actions ordinaires	Capital social ordinaire <sup>4)</sup>	Nombre d'actions ordinaires	Capital social ordinaire	Nombre d'actions ordinaires	Capital social ordinaire <sup>4)</sup>
Émises et en circulation à l'ouverture de la période	<b>151 933 747</b>	<b>2 785 \$</b>	153 670 563	2 809 \$	<b>152 374 416</b>	<b>2 786 \$</b>	153 667 750	2 809 \$
Émises en vue du règlement d'options sur actions	<b>14 050</b>	<b>3</b>	–	–	<b>104 545</b>	<b>11</b>	2 813	–
Rachetées et annulées <sup>1)</sup>	<b>(1 165 956)</b>	<b>(46)</b>	–	–	<b>(1 697 120)</b>	<b>(55)</b>	–	–
Émises et en circulation à la clôture de la période	<b>150 781 841</b>	<b>2 742 \$</b>	153 670 563	2 809 \$	<b>150 781 841</b>	<b>2 742 \$</b>	153 670 563	2 809 \$
Actions détenues en fiducie à l'ouverture de la période	<b>(181 625)</b>	<b>(3) \$</b>	(261 823)	(4) \$	<b>(254 525)</b>	<b>(4) \$</b>	(88 832)	– \$
Rachetées en vue du règlement futur d'UATI et d'UAR	–	–	–	–	–	–	(229 000)	(4)
Libérées en vue du règlement d'UATI et d'UAR	<b>526</b>	–	2 227	–	<b>73 426</b>	<b>1</b>	58 236	–
Actions détenues en fiducie à la clôture de la période	<b>(181 099)</b>	<b>(3) \$</b>	(259 596)	(4) \$	<b>(181 099)</b>	<b>(3) \$</b>	(259 596)	(4) \$
Émises et en circulation, déduction faite des actions détenues en fiducie à la clôture de la période	<b>150 600 742</b>	<b>2 739 \$</b>	153 410 967	2 805 \$	<b>150 600 742</b>	<b>2 739 \$</b>	153 410 967	2 805 \$
Nombre moyen pondéré en circulation, déduction faite des actions détenues en fiducie	<b>151 498 459</b>		153 409 403		<b>151 795 628</b>		153 489 551	

i) Les actions ordinaires rachetées et annulées au 19 juin 2021 ne comprennent pas les actions rachetées dans le cadre du régime d'achat d'actions automatique, comme il est décrit ci-dessous.

**PROGRAMME D'OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT DANS LE COURS NORMAL DES ACTIVITÉS** Le tableau suivant présente un résumé des activités de la société aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités :

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	19 juin 2021	13 juin 2020	19 juin 2021	13 juin 2020
Rachetées en vue du règlement futur d'UATI et d'UAR (nombre d'actions)	–	–	–	229 000
Rachetées en vue du règlement courant d'UATI et d'UAD (nombre d'actions)	–	31 870	1 588	32 960
Rachetées et annulées (nombre d'actions)	<b>1 165 956</b>	–	<b>1 697 120</b>	–
Contrepartie en trésorerie payée				
Rachetées et détenues en fiducie	– \$	– \$	– \$	(21) \$
Rachetées et réglées	– \$	(3) \$	– \$	(3) \$
Rachetées et annulées <sup>i), ii)</sup>	<b>(141) \$</b>	– \$	<b>(166) \$</b>	– \$
Prime comptabilisée en charges dans les résultats non distribués				
Rachetées et détenues en fiducie	– \$	– \$	– \$	17 \$
Rachetées et annulées <sup>iii)</sup>	<b>246 \$</b>	– \$	<b>292 \$</b>	– \$
Diminution du capital social <sup>iv)</sup>	<b>46 \$</b>	– \$	<b>55 \$</b>	– \$

- i) Une contrepartie en trésorerie de 30 millions de dollars liée aux actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités au premier trimestre de 2021 a été versée au deuxième trimestre de 2021.
- ii) Une contrepartie en trésorerie de 26 millions de dollars liée aux actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités au deuxième trimestre de 2021 a été versée au troisième trimestre de 2021.
- iii) Comprend un montant de 131 millions de dollars lié au régime d'achat d'actions automatique, comme il est décrit ci-dessous.
- iv) Comprend un montant de 24 millions de dollars lié au régime d'achat d'actions automatique, comme il est décrit ci-dessous.

Au deuxième trimestre de 2021, GWL a renouvelé son programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant le rachat, à la Bourse de Toronto (la « TSX ») ou par l'intermédiaire d'autres systèmes de négociation, d'au plus 7 596 891 de ses actions ordinaires, représentant environ 5 % des actions ordinaires émises et en circulation. Conformément aux règlements de la TSX, la société peut racheter ses actions ordinaires à l'occasion à un prix égal à leur cours alors en vigueur.

Au deuxième trimestre de 2021, la société a souscrit à un régime d'achat d'actions automatique avec un courtier afin de faciliter le rachat de ses actions ordinaires dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Pendant la période au cours de laquelle le régime d'achat d'actions automatique est en vigueur, le courtier de la société peut racheter des actions ordinaires à des moments où la société n'est autrement pas active sur les marchés. Au 19 juin 2021, une obligation de rachat d'actions d'environ 155 millions de dollars a été comptabilisée en vertu du régime d'achat d'actions automatique dans les fournisseurs et autres passifs.

Au 19 juin 2021, 1 165 956 actions ordinaires ont été rachetées dans le cadre du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la société.

**DIVIDENDES** Le tableau qui suit présente un résumé des dividendes en trésorerie de la société qui ont été déclarés pour les périodes closes aux dates indiquées :

(en dollars)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	19 juin 2021	13 juin 2020	19 juin 2021	13 juin 2020
Dividendes déclarés par action <sup>i)</sup> :				
Ordinaire	<b>0,550 \$</b>	0,525 \$	<b>1,100 \$</b>	1,050 \$
Privilégiée :				
Série I	<b>0,3625 \$</b>	0,3625 \$	<b>0,7250 \$</b>	0,7250 \$
Série III	<b>0,3250 \$</b>	0,3250 \$	<b>0,6500 \$</b>	0,6500 \$
Série IV	<b>0,3250 \$</b>	0,3250 \$	<b>0,6500 \$</b>	0,6500 \$
Série V	<b>0,296875 \$</b>	0,296875 \$	<b>0,593750 \$</b>	0,593750 \$

- i) Les dividendes déclarés sur les actions ordinaires et les actions privilégiées de série III, de série IV et de série V ont été payés le 1<sup>er</sup> juillet 2021. Les dividendes déclarés sur les actions privilégiées de série I ont été payés le 15 juin 2021.

# Rapport de gestion

Le tableau qui suit présente un résumé des dividendes en trésorerie de la société qui ont été déclarés après la clôture du deuxième trimestre de 2021 :

(en dollars)

Dividendes déclarés par action <sup>1)</sup>	- Ordinaire	0,600 \$
	- Privilégiée :	
	Série I	0,3625 \$
	Série III	0,3250 \$
	Série IV	0,3250 \$
	Série V	0,296875 \$

i) Les dividendes déclarés sur les actions ordinaires et les actions privilégiées de série III, de série IV et de série V sont payables le 1<sup>er</sup> octobre 2021. Les dividendes déclarés sur les actions privilégiées de série I sont payables le 15 septembre 2021.

Au moment où un dividende est déclaré, GWL fait état sur son site Web ([www.weston.ca](http://www.weston.ca)) de la désignation des dividendes admissibles et non admissibles conformément à la position administrative de l'Agence du revenu du Canada.

## 3.7 Arrangements hors bilan

La société a recours à des arrangements hors bilan, notamment des lettres de crédit, des garanties et des garanties sous forme de trésorerie, dans le cadre de certaines obligations. Aucun changement important n'a été apporté à ces arrangements hors bilan au cours de 2021. Voir la rubrique 3.7, « Arrangements hors bilan », du Rapport annuel de 2020 de la société pour une analyse des principaux arrangements hors bilan de la société.

#### 4. Résultats d'exploitation trimestriels

La clôture de l'exercice de la société est le 31 décembre. Les activités sont présentées selon un exercice qui se termine le samedi le plus rapproché du 31 décembre. Par conséquent, l'exercice de la société compte habituellement 52 semaines, mais compte 53 semaines tous les cinq ou six ans. L'exercice clos le 31 décembre 2020 comptait 53 semaines. Le cycle de 52 semaines est divisé en quatre trimestres de 12 semaines chacun, sauf pour le troisième trimestre, qui compte 16 semaines. Lorsqu'un exercice compte 53 semaines, comme l'exercice 2020, le quatrième trimestre comporte 13 semaines.

Le tableau suivant résume les principales informations financières consolidées tirées des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la société pour chacun des huit derniers trimestres.

##### PRINCIPALES INFORMATIONS TRIMESTRIELLES

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Deuxième trimestre		Premier trimestre		Quatrième trimestre		Troisième trimestre	
	2021	2020 <sup>(i)</sup>	2021	2020 <sup>(i)</sup>	2020 <sup>(i)</sup>	2019 <sup>(i)</sup>	2020 <sup>(i)</sup>	2019 <sup>(i)</sup>
	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(13 semaines)	(12 semaines)	(16 semaines)	(16 semaines)
Produits	<b>12 931 \$</b>	<b>12 357 \$</b>	<b>12 352 \$</b>	<b>12 333 \$</b>	<b>13 806 \$</b>	<b>12 107 \$</b>	<b>16 209 \$</b>	<b>15 226 \$</b>
Résultat d'exploitation	<b>1 056</b>	401	<b>830</b>	598	906	718	983	884
Montant ajusté du BAIIA <sup>(1)</sup>	<b>1 489</b>	1 079	<b>1 335</b>	1 300	1 476	1 290	1 709	1 639
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles <sup>(1)</sup>	<b>573</b>	566	<b>560</b>	560	572	548	729	701
Bénéfice net (perte nette)	<b>354</b>	(172)	<b>118</b>	743	513	578	498	264
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de la société	<b>118</b>	(245)	<b>(52)</b>	592	299	443	317	83
Bénéfice net (perte nette) disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	<b>108</b>	(255)	<b>(62)</b>	582	289	433	303	69
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire (en dollars) – de base	<b>0,71 \$</b>	(1,66) \$	<b>(0,41) \$</b>	3,79 \$	1,89 \$	2,82 \$	1,98 \$	0,45 \$
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire (en dollars) – dilué(e)	<b>0,70 \$</b>	(1,66) \$	<b>(0,41) \$</b>	3,78 \$	1,88 \$	2,81 \$	1,96 \$	0,44 \$
Montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire <sup>(1)</sup> (en dollars)	<b>1,78 \$</b>	0,91 \$	<b>1,59 \$</b>	1,55 \$	1,96 \$	1,61 \$	2,32 \$	2,52 \$
(Diminution) augmentation du chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail de Loblaw	<b>(0,1) %</b>	10,0 %	<b>0,1 %</b>	9,6 %	8,6 %	1,9 %	6,9 %	0,1 %
Augmentation (diminution) du chiffre d'affaire des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail de Loblaw	<b>9,6 %</b>	(1,1) %	<b>(1,7) %</b>	10,7 %	3,7 %	3,9 %	6,1 %	4,1 %
Fonds provenant des activités d'exploitation de Propriétés de Choix par part – dilués	<b>0,238 \$</b>	0,201 \$	<b>0,236 \$</b>	0,244 \$	0,239 \$	0,237 \$	0,238 \$	0,250 \$
Résultat d'exploitation net de Propriétés de Choix (en fonction des encaissements)	<b>233 \$</b>	216 \$	<b>230 \$</b>	232 \$	230 \$	235 \$	230 \$	239 \$
Augmentation (diminution) du chiffre d'affaires de Weston Foods	<b>4,6 %</b>	(14,0) %	<b>(11,8) %</b>	3,7 %	0,2 %	3,0 %	(7,2) %	1,3 %
Augmentation (diminution) du chiffre d'affaires de Weston Foods, compte non tenu de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères	<b>12,1 %</b>	(15,7) %	<b>(9,2) %</b>	3,7 %	1,0 %	3,2 %	(7,7) %	0,6 %

- i) Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles tiennent compte d'un amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix comptabilisé par Loblaw et d'un amortissement accéléré comptabilisé par Weston Foods relativement aux charges de restructuration et autres charges connexes.

# Rapport de gestion

**INCIDENCE DES TENDANCES ET DU CARACTÈRE SAISONNIER SUR LES RÉSULTATS TRIMESTRIELS** Les facteurs importants présentés ci-après ont influé sur les résultats consolidés des huit derniers trimestres : les cours de change, le caractère saisonnier des activités, le calendrier des jours fériés et la 53<sup>e</sup> semaine du quatrième trimestre de l'exercice 2020. L'incidence du caractère saisonnier des activités de Loblaw est plus importante au quatrième trimestre et l'est moins au premier trimestre. L'incidence du caractère saisonnier des activités de Weston Foods est plus importante aux troisième et quatrième trimestres et l'est moins au premier trimestre.

**(PERTE NETTE) BÉNÉFICE NET DISPONIBLE AUX PORTEURS D' ACTIONS ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ ET (PERTE NETTE) BÉNÉFICE NET DILUÉ(E) PAR ACTION ORDINAIRE** Le bénéfice net trimestriel consolidé disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société et le bénéfice net dilué par action ordinaire des huit derniers trimestres ont été touchés par les éléments suivants :

- l'incidence liée à la pandémie de COVID-19; les résultats financiers de la société pour le premier trimestre de 2020 reflètent une augmentation des produits de Loblaw découlant de l'incidence de la COVID-19 et une diminution des produits de Weston Foods aux deuxième et troisième trimestres de 2020 et au premier trimestre de 2021. En outre, la société a engagé des coûts et des investissements supplémentaires liés à la COVID-19 aux deuxième, troisième et quatrième trimestres de 2020 et aux premier et deuxième trimestres de 2021. Voir la rubrique 1.2, « Autres questions liées à l'entreprise (informations consolidées) », pour un complément d'information sur les coûts liés à la COVID-19;
- la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de chacun des secteurs d'exploitation à présenter de la société;
- l'incidence du plan de fermeture de magasins de Loblaw;
- l'incidence des transactions de Propriétés de Choix et certains profits non récurrents liés aux transactions de Propriétés de Choix comptabilisés au poste « Autres et intersectoriel » lors de la consolidation;
- l'incidence de certains éléments d'ajustement dont il est question à la rubrique 8, « Mesures financières non conformes aux PCCR », notamment :
  - la variation de l'ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie;
  - la variation de la juste valeur de l'ajustement des immeubles de placement;
  - la variation de l'ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant des actions ordinaires de Loblaw;
  - les charges de restructuration et autres coûts connexes;
  - l'écart externe lié à certaines actions de Loblaw;
  - la variation de l'ajustement de la juste valeur des dérivés;
  - la réévaluation des soldes d'impôt différé;
  - les coûts liés à la transaction visant Weston Foods et autres charges connexes;
  - certains ajustements liés à des périodes précédentes;
  - la variation de la conversion des monnaies étrangères et des autres activités à l'échelle de la société.

## 5. Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Il incombe à la direction d'élaborer et de maintenir un système de contrôles et de procédures de communication de l'information de façon à fournir l'assurance raisonnable que toute information importante concernant la société et ses filiales est réunie et communiquée en temps opportun à la haute direction pour qu'elle soit en mesure de prendre des décisions éclairées à l'égard de ses communications publiques.

Il incombe également à la direction d'élaborer et de maintenir des contrôles internes à l'égard de l'information financière qui sont adéquats de façon à fournir l'assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et à la préparation des états financiers consolidés à des fins externes conformément aux IFRS.

Dans la conception de ces contrôles, il faut considérer le fait qu'en raison de ses limites inhérentes, tout système de contrôles, aussi bien conçu et appliqué soit-il, ne saurait fournir qu'une assurance raisonnable que les objectifs de contrôle visés seront atteints et qu'il pourrait ne pas être en mesure de prévenir ni de détecter des inexactitudes. De plus, la direction doit faire appel à son jugement lorsqu'elle évalue les contrôles et procédures.

**CHANGEMENTS APPORTÉS AU CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE** Aucun changement n'a été apporté au contrôle interne de la société à l'égard de l'information financière au deuxième trimestre de 2021 qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la société.



## 6. Risques d'entreprise et gestion des risques

Une liste complète détaillée des risques inhérents aux activités de la société est présentée dans la notice annuelle de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 et dans le rapport de gestion inclus dans le Rapport annuel de 2020 de la société, qui sont intégrés par renvoi au présent rapport de gestion. Le Rapport annuel de 2020 ainsi que la notice annuelle 2020 de la société peuvent être consultés à l'adresse [sedar.com](http://sedar.com). Ces risques et ces stratégies de gestion des risques demeurent inchangés.

Le 23 mars 2021, la société a annoncé son intention d'entamer un processus de vente du secteur d'exploitation Weston Foods. La société est assujettie à des risques et incertitudes découlant de la transaction visant Weston Foods ayant été annoncée, notamment : a) la capacité de la société de conclure avec succès la vente du secteur d'exploitation Weston Foods; b) le produit net qui sera tiré de la vente; c) la perte de clients pendant le processus de vente; d) la perte de talents clés au cours du processus de vente; e) la distribution d'informations confidentielles sur Weston Foods pendant le processus de vente; et f) le détournement de l'attention de la direction des activités quotidiennes de Weston Foods au cours du processus de vente. L'incapacité de mener à terme la transaction visant Weston Foods pourrait avoir une incidence défavorable sur la valeur des actions ordinaires de la société ou avoir une incidence négative sur les activités, les résultats d'exploitation et les résultats financiers de Weston Foods et de la société.

## 7. Perspectives<sup>3)</sup>

La société prévoit que le montant ajusté du bénéfice net<sup>1)</sup> augmentera en 2021, grâce aux résultats affichés par ses secteurs d'exploitation, et prévoit utiliser la trésorerie excédentaire pour racheter des actions et régler la dette nette restante liée au contrat à livrer sur actions.

**Loblaw** Loblaw ne peut prédire les répercussions précises de la COVID-19 sur ses résultats financiers de 2021. Toutefois, Loblaw s'attend à ce que le chiffre d'affaires de produits alimentaires demeure élevé en raison des répercussions de la pandémie qui se font toujours sentir, y compris l'incidence des mesures de confinement dans plusieurs territoires. Lorsque les économies rouvriront, la croissance des produits sera mise à l'épreuve en comparaison du chiffre d'affaires élevé de 2020. On s'attend à une amélioration des coûts en comparaison des coûts importants liés à la COVID-19 engagés par Loblaw et à ce que les programmes d'amélioration des processus et de création d'efficacités ainsi que les connaissances fondées sur des données continuent de générer des bénéfices.

Loblaw a déjà annoncé que, pour l'exercice entier, elle s'attendait à ce que :

- ses principaux secteurs d'activité de vente au détail dégagent une croissance du bénéfice plus élevée que celle du chiffre d'affaires;
- la rentabilité du secteur Services financiers augmente;
- des dépenses d'investissement d'environ 1,2 milliard de dollars soient effectuées, déduction faite du produit tiré de la cession d'immeubles;
- un remboursement de capital aux actionnaires soit effectué au moyen de l'affectation d'une fraction importante des flux de trésorerie disponibles au rachat d'actions.

En se fondant sur sa performance sur le plan de l'exploitation et sur le plan financier au cours du premier semestre de 2021, Loblaw prévoit désormais une croissance du montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire s'établissant à un pourcentage compris dans la moitié inférieure de la vingtaine, exclusion faite de l'incidence de la 53<sup>e</sup> semaine au quatrième trimestre de l'exercice 2020.

Au cours des quatre semaines ayant suivi la clôture du deuxième trimestre de 2021, le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail de Loblaw a reculé de 1,0 % en regard de celui de la période correspondante de l'exercice précédent.

Au cours du deuxième trimestre, les coûts liés à la COVID-19 de Loblaw se sont élevés à environ 70 millions de dollars, y compris un montant d'environ 25 millions de dollars lié aux primes et avantages ponctuels versés aux collègues des magasins et des centres de distribution. Les coûts liés à la COVID-19 engagés au cours des quatre semaines ayant suivi la clôture du deuxième trimestre de 2021 se sont élevés à environ 9 millions de dollars.

# Rapport de gestion

**Propriétés de Choix** L'objectif de Propriétés de Choix consiste à accroître la valeur nette des actifs, à assurer une croissance stable du résultat d'exploitation net et à préserver le capital dans une perspective à long terme.

Bien qu'il demeure une incertitude quant aux répercussions à long terme de la pandémie de COVID-19, Propriétés de Choix demeure convaincue d'être toujours bien positionnée grâce à son modèle d'affaires et à sa gestion financière disciplinée. À la clôture du deuxième trimestre de 2021, le portefeuille diversifié de Propriétés de Choix, composé de commerces de détail, d'immeubles industriels et de bureaux, affichait un taux d'occupation de 96,9 % et comptait des locataires de grande qualité dans toutes les régions du Canada. Pour ce qui est du commerce de détail, son portefeuille est principalement loué à des magasins d'alimentation, des pharmacies ou d'autres détaillants de produits de première nécessité ainsi qu'à des fournisseurs de logistique, qui continuent d'enregistrer de bons résultats dans ce contexte et assurent la stabilité de l'ensemble du portefeuille de Propriétés de Choix.

Propriétés de Choix continue de faire progresser son programme d'aménagement, qui lui permet l'ajout d'actifs immobiliers de haute qualité à son portefeuille à un coût raisonnable. Propriétés de Choix dispose d'un éventail de projets d'aménagement dont la taille, l'envergure et la complexité varient, allant de projets de densification d'immeubles de commerce de détail qui offrent une croissance additionnelle à ses emplacements existants à des projets d'aménagement d'immeubles à usage mixte de grande envergure et plus complexes qui devraient contribuer à la croissance de la valeur de son actif net à l'avenir.

En 2021, Propriétés de Choix entend continuer à améliorer la qualité de son portefeuille et à rechercher de nouvelles occasions d'affaires afin de renforcer son bilan. De plus, Propriétés de Choix a des dettes d'environ 250 millions de dollars arrivant à échéance d'ici la fin de l'exercice, ce qui représente un montant gérable qu'elle compte refinancer par des emprunts à long terme ou rembourser à l'aide des fonds en caisse excédentaires.

**Weston Foods** En raison de l'incertitude associée à la pandémie, il est difficile d'estimer de manière fiable les tendances du chiffre d'affaires futur et la performance financière globale des activités. Selon l'hypothèse actuelle de la direction, les mesures de confinement plus strictes imposées par le gouvernement dans de nombreuses régions au cours du quatrième trimestre de 2020 seront assouplies d'ici la fin du deuxième semestre de 2021. Weston Foods prévoit la persistance de facteurs inflationnistes et s'attend désormais à une augmentation des prix des marchandises, des coûts de la main-d'œuvre et des coûts de distribution au cours du deuxième semestre de l'exercice. Weston Foods prend des mesures pour faire face aux pressions sur les coûts à court terme, mais nous nous attendons à ce que son bénéfice pour l'exercice complet soit impacté. En se fondant sur cette hypothèse, Weston Foods a révisé ses perspectives pour 2021 et prévoit ce qui suit :

- un chiffre d'affaires modestement supérieur à celui inscrit en 2020, compte non tenu de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères et de l'incidence de la 53<sup>e</sup> semaine au cours de l'exercice 2020;
- un montant ajusté du BAIIA<sup>1)</sup> modérément inférieur à celui inscrit en 2020, compte non tenu de l'incidence de la 53<sup>e</sup> semaine au cours de l'exercice 2020;
- les dépenses d'investissement s'établiront à environ 160 millions de dollars;
- une augmentation des amortissements par rapport à 2020.

## 8. Mesures financières non conformes aux PCGR

La société utilise des mesures financières non conformes aux PCGR dans le présent document, notamment les suivantes : le montant ajusté du BAIIA, le montant ajusté de la marge du BAIIA, le montant ajusté du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société, le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société, le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire, le rendement des capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de la société sur une base annuelle, le rendement du capital sur une base annuelle, les flux de trésorerie disponibles du siège social de GWL, les flux de trésorerie disponibles, et, dans le cas de Propriétés de Choix, les fonds provenant des activités d'exploitation. En plus de ces éléments, la direction a recours aux mesures suivantes pour calculer le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire : le montant ajusté du résultat d'exploitation, le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières, le montant ajusté de l'impôt sur le résultat et le montant ajusté du taux d'impôt effectif. La société estime que ces mesures financières non conformes aux PCGR fournissent de l'information utile à la direction et aux investisseurs pour évaluer avec exactitude sa performance et sa situation financières, pour les raisons indiquées ci-dessous.

La société a révisé la définition des mesures financières non conformes aux PCGR suivantes comme suit :

- **Rendement des capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de la société sur une base annuelle** Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société pour les quatre derniers trimestres divisé par le total des capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de la société.
- **Rendement du capital sur une base annuelle** Montant ajusté du résultat d'exploitation après impôt pour les quatre derniers trimestres divisé par le capital moyen, le capital s'entendant du total de la dette majoré des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société, moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les placements à court terme.

De plus, certaines mesures financières non conformes aux PCGR de Loblaw et de Propriétés de Choix sont incluses dans le présent document. Pour un complément d'information sur ces mesures, il y a lieu de se reporter aux documents déposés par Loblaw et Propriétés de Choix qui sont disponibles à [sedar.com](http://sedar.com) ou à [loblaw.ca](http://loblaw.ca) ou [choicereit.ca](http://choicereit.ca), respectivement.

La direction a recours à ces mesures et à d'autres mesures financières non conformes aux PCGR afin d'exclure, lors de son analyse de la performance sous-jacente consolidée et sectorielle de la société sur le plan de l'exploitation, l'incidence de certaines charges et de certains produits qui doivent être comptabilisés en vertu des PCGR. La direction exclut ces éléments parce qu'ils ne sont pas nécessairement représentatifs de la performance sous-jacente de la société sur le plan de l'exploitation et qu'ils rendent difficiles les comparaisons de la performance financière sous-jacente d'une période à l'autre. La société exclut d'autres éléments si elle juge qu'il en résultera une analyse plus efficace de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation. L'exclusion de certains éléments ne signifie pas que ces éléments ne sont pas récurrents.

Comme ces mesures n'ont pas de sens normalisé en vertu des PCGR, elles ne sauraient se comparer à des mesures portant le même nom présentées par d'autres sociétés ouvertes ni se substituer à d'autres mesures financières établies selon les PCGR.

# Rapport de gestion

**MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA** La société considère le montant ajusté du BAIIA comme une mesure utile l'aidant à évaluer la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de ses activités courantes et à prendre des décisions à cet égard, ainsi qu'à évaluer sa capacité de générer des flux de trésorerie pour financer ses besoins de trésorerie, notamment son programme de dépenses d'investissement.

Le tableau qui suit présente le rapprochement du montant ajusté du BAIIA avec le résultat d'exploitation, lequel fait l'objet d'un rapprochement avec le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société établi conformément aux PCGR et présenté pour les périodes closes aux dates indiquées.

(non audité) (en millions de dollars)	12 semaines closes les									
	19 juin 2021					13 juin 2020 <sup>4)</sup>				
	Loblaw	Propriétés de Choix	Weston Foods	Autres et intersectoriel	Chiffres consolidés	Loblaw	Propriétés de Choix	Weston Foods	Autres et intersectoriel <sup>1)</sup>	Chiffres consolidés
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de la société					118 \$					(245) \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants :										
Participations ne donnant pas le contrôle					236					73
Impôt sur le résultat					199					52
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières					503					521
Résultat d'exploitation	750 \$	503 \$	(6) \$	(191) \$	1 056 \$	402 \$	(29) \$	(49) \$	77 \$	401 \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants :										
Amortissements des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	117 \$	– \$	– \$	– \$	117 \$	118 \$	– \$	– \$	– \$	118 \$
Charges de restructuration et autres charges connexes	8	–	–	–	8	9	–	19	–	28
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	–	(281)	–	132	(149)	–	230	–	(137)	93
Coûts liés à la transaction visant Weston Foods et autres charges connexes	–	–	–	5	5	–	–	–	–	–
Ajustement de la juste valeur des dérivés	(3)	–	(1)	–	(4)	(3)	–	3	–	–
Conversion des monnaies étrangères et autres activités à l'échelle de la société	–	–	–	–	–	–	–	–	1	1
Éléments d'ajustement	122 \$	(281) \$	(1) \$	137 \$	(23) \$	124 \$	230 \$	22 \$	(136) \$	240 \$
Montant ajusté du résultat d'exploitation	872 \$	222 \$	(7) \$	(54) \$	1 033 \$	526 \$	201 \$	(27) \$	(59) \$	641 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, déduction faite de l'incidence des ajustements dont il est question ci-dessus <sup>1)</sup>	497	1	33	(75)	456	480	–	34	(76)	438
Montant ajusté du BAIIA	1 369 \$	223 \$	26 \$	(129) \$	1 489 \$	1 006 \$	201 \$	7 \$	(135) \$	1 079 \$

- i) Aux fins du calcul du montant ajusté du BAIIA, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ne tiennent pas compte d'un amortissement de 117 millions de dollars (118 millions de dollars en 2020) comptabilisé par Loblaw relativement aux immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix, ni d'un amortissement accéléré de 10 millions de dollars comptabilisé par Weston Foods en 2020 relativement aux charges de restructuration et autres charges connexes.

## 24 semaines closes les

(non audité) (en millions de dollars)	19 juin 2021					13 juin 2020 <sup>4)</sup>				
	Loblaw	Propriétés de Choix	Weston Foods	Autres et intersectoriel	Chiffres consolidés	Loblaw	Propriétés de Choix	Weston Foods	Autres et intersectoriel	Chiffres consolidés
(Perte nette) bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société					66 \$					347 \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants :										
Participations ne donnant pas le contrôle					406					224
Impôt sur le résultat					365					165
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières					1 049					263
Résultat d'exploitation	1 365 \$	788 \$	(6) \$	(261) \$	1 886 \$	941 \$	48 \$	(48) \$	58 \$	999 \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants :										
Amortissements des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/ Pharmaprix	234 \$	– \$	– \$	– \$	234 \$	237 \$	– \$	– \$	– \$	237 \$
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	–	(342)	–	147	(195)	–	378	–	(183)	195
Charges de restructuration et autres charges connexes	12	–	–	–	12	24	–	35	–	59
Coûts liés à la transaction visant Weston Foods et autres charges connexes	–	–	–	5	5	–	–	–	–	–
Ajustement de la juste valeur des dérivés	(11)	–	(3)	–	(14)	12	–	4	–	16
(Profit) perte sur la vente d'immeubles non exploités	(5)	–	–	2	(3)	–	–	–	–	–
Coûts de transaction liés à l'acquisition autres charges connexes	–	–	–	–	–	–	2	–	–	2
Conversion des monnaies étrangères et autres activités à l'échelle de la société	–	–	–	–	–	–	(1)	–	2	1
Éléments d'ajustement	230 \$	(342) \$	(3) \$	154 \$	39 \$	273 \$	379 \$	39 \$	(181) \$	510 \$
Montant ajusté du résultat d'exploitation	1 595 \$	446 \$	(9) \$	(107) \$	1 925 \$	1 214 \$	427 \$	(9) \$	(123) \$	1 509 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, déduction faite de l'incidence des ajustements dont il est question ci-dessus <sup>i)</sup>	990	2	69	(162)	899	955	1	68	(154)	870
Montant ajusté du BAIIA	2 585 \$	448 \$	60 \$	(269) \$	2 824 \$	2 169 \$	428 \$	59 \$	(277) \$	2 379 \$

- i) Aux fins du calcul du montant ajusté du BAIIA, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ne tiennent pas compte d'un amortissement de 234 millions de dollars (237 millions de dollars en 2020) comptabilisé par Loblaw relativement aux immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix, ni d'un amortissement accéléré de 19 millions de dollars comptabilisé par Weston Foods en 2020 relativement aux charges de restructuration et autres charges connexes.

# Rapport de gestion

Les éléments suivants ont influé sur le montant ajusté du BAIIA des exercices 2021 et 2020 :

## **Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix**

L'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix en 2014 comprenait des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée d'environ 6 milliards de dollars, qui sont amorties sur leur durée d'utilité estimée. L'amortissement annuel lié aux immobilisations incorporelles acquises s'établira à environ 500 millions de dollars jusqu'en 2024 et diminuera par la suite.

**Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement** La société évalue les immeubles de placement à la juste valeur. Selon le modèle de la juste valeur, les immeubles de placement sont initialement comptabilisés au coût et ultérieurement évalués à la juste valeur. La juste valeur est déterminée d'après des données disponibles sur le marché. Si aucune donnée ne peut être obtenue facilement sur des marchés moins actifs, la société recourt à d'autres méthodes d'évaluation telles que des projections des flux de trésorerie actualisés ou des prix de transactions récentes. Les profits et les pertes liés à la juste valeur sont comptabilisés dans le résultat d'exploitation de la période au cours de laquelle ils surviennent. Les profits et les pertes découlant de la cession d'immeubles de placement sont déterminés en comparant la juste valeur du produit tiré de la cession avec la valeur comptable et ils sont comptabilisés dans le résultat d'exploitation.

**Charges de restructuration et autres charges connexes** La société évalue régulièrement les mesures de compression des coûts et les initiatives stratégiques à l'égard de l'infrastructure de ses magasins, de ses actifs de fabrication, de ses réseaux de distribution et de son infrastructure administrative dans le but de s'assurer que sa structure d'exploitation demeure à faibles coûts. Seules les activités de restructuration liées à ces initiatives annoncées publiquement sont considérées comme étant des éléments d'ajustement.

Au deuxième trimestre de 2021, Loblaw a comptabilisé des charges de restructuration et autres charges connexes de 8 millions de dollars liées à la fermeture annoncée précédemment de deux centres de distribution situés à Laval et à Ottawa. Les charges de restructuration et autres charges connexes se sont établies à 12 millions de dollars pour l'exercice à ce jour. Loblaw investit actuellement dans un projet d'agrandissement visant à rendre son centre de distribution de Cornwall plus moderne et plus efficace, afin de desservir ses secteurs de l'alimentation et des pharmacies au détail de l'Ontario et du Québec. Les volumes provenant des centres de distribution de Laval et d'Ottawa seront transférés à Cornwall et la Loblaw s'attend à engager des coûts de restructuration supplémentaires liés à ces fermetures tout au long de 2021 et jusqu'en 2022.

Voir la rubrique 2.3, « Résultats d'exploitation de Weston Foods », du présent rapport de gestion pour plus de précisions sur les charges de restructuration et autres charges connexes engagées par Weston Foods.

**Ajustement de la juste valeur des dérivés** La société est exposée aux fluctuations des prix des marchandises et du cours de change du dollar américain, principalement du fait de ses achats de certaines matières premières, de carburant et de services publics. Conformément à sa politique de gestion du risque marchandises, la société a recours à des dérivés sur marchandises et à des dérivés de change afin de réduire l'incidence des fluctuations des prix sur les achats prévus de matières premières et de carburant pendant une période précise. Ces instruments dérivés ne sont pas acquis à des fins de transaction ou de spéculation. Conformément aux méthodes comptables que la société utilise à l'égard de ses instruments dérivés, certaines variations de la juste valeur de ces instruments, qui comprennent les profits et les pertes réalisés et latents au titre des achats futurs de matières premières et de carburant, sont comptabilisées dans le résultat d'exploitation. La comptabilisation de ces dérivés sur marchandises et de ces dérivés de change a une incidence sur les résultats présentés par la société; cependant, leur effet économique permet de réduire considérablement les risques connexes découlant des fluctuations des prix des marchandises et du cours de change et des engagements liés au dollar américain.

**(Profit) perte sur la vente d'immeubles non exploités** Au premier trimestre de 2021, Loblaw a cédé des immeubles non exploités à une tierce partie et a comptabilisé un profit de 5 millions de dollars lié à la vente.

Au cours du premier trimestre de 2021, Propriétés de Choix a cédé un immeuble et subi une perte négligeable qu'elle a comptabilisée comme un ajustement de la juste valeur des immeubles de placement. À la consolidation, la société a comptabilisé l'immeuble au coût, diminué du cumul de l'amortissement, dans les immobilisations corporelles. Ainsi, à la consolidation, une perte additionnelle de 2 millions de dollars a été comptabilisée au poste « Autres et intersectoriel ».

**Coûts liés à la transaction visant Weston Foods et autres charges connexes** La société a comptabilisé des coûts de transaction et autres charges connexes dans le cadre de la transaction visant Weston Foods.

**Coûts de transaction liés à l'acquisition et autres charges connexes** Propriétés de Choix a comptabilisé des coûts de transaction et autres charges connexes liés à l'acquisition de Canadian Real Estate Investment Trust.

**Conversion des monnaies étrangères et autres activités à l'échelle de la société** Les états financiers consolidés de la société sont présentés en dollars canadiens; toutefois, l'actif net de la société (à l'exclusion de Loblaw) est en partie libellé en dollars américains et, en conséquence, la société est susceptible de réaliser des profits de change et de subir des pertes de change. Les frais de vente et charges générales et administratives tiennent compte de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères sur une partie de l'actif net libellé en dollars américains, principalement la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les placements à court terme détenus par des établissements à l'étranger, et l'impôt connexe, le cas échéant, est comptabilisé dans la charge d'impôt. Les autres activités à l'échelle de la société tiennent compte des ajustements de juste valeur liés aux placements et de certains actifs et passifs financiers détenus par la société.

**MONTANT AJUSTÉ DES CHARGES D'INTÉRÊTS NETTES ET AUTRES CHARGES FINANCIÈRES** La société considère le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières comme une mesure utile pour l'évaluation des coûts de financement nets courants.

Le tableau qui suit présente le rapprochement du montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières et des charges d'intérêts nettes et autres charges financières établies conformément aux PCGR et présentées pour les périodes closes aux dates indiquées.

(non audité) (en millions de dollars)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	19 juin 2021	13 juin 2020	19 juin 2021	13 juin 2020
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	503 \$	521 \$	1 049 \$	263 \$
Ajouter : Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	(188)	(257)	(427)	247
Ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant des actions ordinaires de Loblaw	(58)	3	(111)	13
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières	257 \$	267 \$	511 \$	523 \$

En plus de certains éléments décrits ci-dessus à la rubrique « Montant ajusté du BAIIA », les éléments suivants ont influé sur le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières des deuxièmes trimestres de 2021 et 2020 :

**Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie** La société est exposée aux fluctuations du cours de marché en raison des parts de fiducie de Propriétés de Choix qui sont détenues par d'autres porteurs de parts que la société. Ces parts de fiducie sont présentées à titre de passif dans les bilans consolidés de la société, puisqu'elles sont rachetables contre trésorerie au gré des porteurs, sous réserve de certaines restrictions. Ce passif est comptabilisé à la juste valeur chaque date de présentation de l'information financière selon le cours de marché des parts de fiducie à la clôture de chaque période. Une augmentation (diminution) du cours de marché des parts de fiducie entraîne la comptabilisation de charges d'intérêts nettes (produits d'intérêts nets) et autres charges financières.

**Ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant des actions ordinaires de Loblaw** L'ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant des actions ordinaires de Loblaw est inclus dans les charges d'intérêts nettes et autres charges financières. Le montant de cet ajustement est fonction de la fluctuation du cours de marché des actions ordinaires sous-jacentes de Loblaw. Une augmentation (diminution) du cours de marché de l'action ordinaire de Loblaw entraîne la comptabilisation de charges (produits) dans les charges d'intérêts nettes et autres charges financières. Voir la rubrique 3.3, « Composantes de la dette totale », du présent rapport de gestion.

# Rapport de gestion

**MONTANT AJUSTÉ DE L'IMPÔT SUR LE RÉSULTAT ET MONTANT AJUSTÉ DU TAUX D'IMPÔT EFFECTIF** La société considère le montant ajusté du taux d'impôt effectif s'appliquant au montant ajusté du bénéfice avant impôt comme une mesure utile pour l'évaluation de sa performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation.

Le tableau qui suit présente le rapprochement du taux d'impôt effectif s'appliquant au montant ajusté du bénéfice avant impôt et du taux d'impôt effectif s'appliquant au bénéfice avant impôt établi conformément aux PCGR et présenté pour les périodes closes aux dates indiquées.

(non audité) (en millions de dollars, sauf indication contraire)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	19 juin 2021	13 juin 2020 <sup>4)</sup>	19 juin 2021	13 juin 2020 <sup>4)</sup>
Montant ajusté du résultat d'exploitation <sup>i)</sup>	1 033 \$	641 \$	1 925 \$	1 509 \$
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières <sup>i)</sup>	257	267	511	523
Montant ajusté du bénéfice avant impôt	776 \$	374 \$	1 414 \$	986 \$
Impôt sur le résultat	199 \$	52 \$	365 \$	165 \$
Ajouter : Incidence fiscale des éléments exclus du montant ajusté du bénéfice avant impôt <sup>ii)</sup>	17	52	45	113
Écart externe lié à certaines actions de Loblaw	–	4	(16)	(10)
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat	216 \$	108 \$	394 \$	268 \$
Taux d'impôt effectif s'appliquant au bénéfice avant impôt	36,0 %	(43,3) %	43,6 %	22,4 %
Montant ajusté du taux d'impôt s'appliquant au montant ajusté du bénéfice avant impôt	27,8 %	28,9 %	27,9 %	27,2 %

i) Voir le rapprochement du montant ajusté du résultat d'exploitation et du montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières présenté ci-dessus.

ii) Voir le tableau portant sur le montant ajusté du BAIIA, ainsi que le tableau présentant le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières ci-dessus pour obtenir une liste exhaustive des éléments exclus du montant ajusté du bénéfice avant impôt.

En plus de certains éléments décrits aux rubriques « Montant ajusté du BAIIA » et « Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières » ci-dessus, les éléments suivants ont influé sur le montant ajusté de l'impôt sur le résultat et le montant ajusté du taux d'impôt effectif des deuxièmes trimestres de 2021 et de 2020 :

**Écart externe lié à certaines actions de Loblaw** La société a comptabilisé un recouvrement (une charge) d'impôt différé à l'égard des différences temporaires au titre du placement de GWL dans certaines actions de Loblaw qui sont censées s'inverser dans un avenir prévisible compte tenu de la participation de GWL dans le programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw.



**MONTANT AJUSTÉ DU BÉNÉFICE NET DISPONIBLE AUX PORTEURS D' ACTIONS ORDINAIRES ET MONTANT AJUSTÉ DU BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE** La société considère le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires et le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire comme des mesures utiles pour l'évaluation de sa performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et pour la prise de décisions concernant ses activités courantes.

Le tableau qui suit présente le rapprochement du montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société et du montant ajusté du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société avec le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société et le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société pour les périodes closes aux dates indiquées.

(non audité) (en millions de dollars, sauf indication contraire)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	19 juin 2021	13 juin 2020 <sup>4)</sup>	19 juin 2021	13 juin 2020 <sup>4)</sup>
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de la société	118 \$	(245) \$	66 \$	347 \$
Moins : Dividendes prescrits sur les actions privilégiées du capital social	(10)	(10)	(20)	(20)
Bénéfice net (perte nette) disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	108 \$	(255) \$	46 \$	327 \$
Moins : Réduction du bénéfice net attribuable à la dilution liée à Loblaw	(2)	–	(3)	(1)
Bénéfice net (perte nette) disponible aux porteurs d'actions ordinaires aux fins du calcul du bénéfice dilué par action	106 \$	(255) \$	43 \$	326 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de la société	118 \$	(245) \$	66 \$	347 \$
Éléments d'ajustement (se reporter au tableau suivant)	164	394	469	51
Montant ajusté du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	282 \$	149 \$	535 \$	398 \$
Moins : Dividendes prescrits sur les actions privilégiées du capital social	(10)	(10)	(20)	(20)
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	272 \$	139 \$	515 \$	378 \$
Moins : Réduction du bénéfice net attribuable à la dilution liée à Loblaw	(2)	–	(3)	(1)
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires aux fins du calcul du bénéfice dilué par action	270 \$	139 \$	512 \$	377 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation - dilué (en millions)	151,8	153,4	152,0	153,6

# Rapport de gestion

Le tableau qui suit présente le rapprochement du montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société et du montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire avec le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société et le bénéfice net dilué par action ordinaire établis conformément aux PCGR et présentés pour les périodes closes aux dates indiquées.

	12 semaines closes les			
	19 juin 2021		13 juin 2020 <sup>4)</sup>	
(non audité) (en dollars, sauf indication contraire)	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de dollars)	Bénéfice net dilué par action ordinaire	(Perte nette) bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de dollars)	(Perte nette) bénéfice net dilué(e) par action ordinaire
Montant présenté	108 \$	0,70 \$	(255) \$	(1,66) \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants <sup>i)</sup> :				
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	46 \$	0,30 \$	45 \$	0,29 \$
Charges de restructuration et autres charges connexes	2	0,01	18	0,12
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	(125)	(0,82)	78	0,51
Coûts liés à la transaction visant Weston Foods et autres charges connexes	4	0,03	–	–
Ajustement de la juste valeur des dérivés	(1)	(0,01)	1	–
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	188	1,24	257	1,68
Ajustements de la juste valeur du contrat à livrer visant des actions ordinaires de Loblaw	50	0,33	(2)	(0,01)
Écart externe lié à certaines actions de Loblaw	–	–	(4)	(0,03)
Conversion des monnaies étrangères et autres activités à l'échelle de la société	–	–	1	0,01
Éléments d'ajustement	164 \$	1,08 \$	394 \$	2,57 \$
Montant ajusté	272 \$	1,78 \$	139 \$	0,91 \$

	24 semaines closes les			
	19 juin 2021		13 juin 2020 <sup>4)</sup>	
(non audité) (en dollars, sauf indication contraire)	(Perte nette) bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de dollars)	(Perte nette) bénéfice net dilué(e) par action ordinaire	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de dollars)	Bénéfice net dilué par action ordinaire
Montant présenté	46 \$	0,28 \$	327 \$	2,12 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants <sup>1)</sup> :				
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	91 \$	0,59 \$	91 \$	0,59 \$
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	(163)	(1,07)	163	1,07
Charges de restructuration et autres charges connexes	4	0,03	34	0,22
Coûts liés à la transaction visant Weston Foods et autres charges connexes	4	0,03	–	–
Ajustement de la juste valeur des dérivés	(6)	(0,04)	8	0,05
Coûts de transaction liés à l'acquisition et autres charges connexes	–	–	2	0,01
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	427	2,81	(247)	(1,61)
Ajustements de la juste valeur du contrat à livrer visant des actions ordinaires de Loblaw	96	0,63	(11)	(0,07)
Écart externe lié à certaines actions de Loblaw	16	0,11	10	0,07
Conversion des monnaies étrangères et autres activités à l'échelle de la société	–	–	1	–
Éléments d'ajustement	469 \$	3,09 \$	51 \$	0,33 \$
Montant ajusté	515 \$	3,37 \$	378 \$	2,45 \$

- i) Déduction faite de l'impôt sur le résultat et des participations ne donnant pas le contrôle, selon le cas.  
ii) Certains chiffres ont été retraités en raison du changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR.

**Flux de trésorerie disponibles** La société est d'avis que les flux de trésorerie disponibles constituent une mesure utile pour évaluer la trésorerie qu'elle peut affecter à des activités de financement et d'investissement supplémentaires.

Le tableau suivant présente le rapprochement des flux de trésorerie disponibles et des mesures conformes aux PCGR présentées pour les périodes closes aux dates indiquées.

(non audité) (en millions de dollars)	12 semaines closes les			24 semaines closes les		
	19 juin 2021	13 juin 2020 <sup>5)</sup>	Variation en \$	19 juin 2021	13 juin 2020 <sup>5)</sup>	Variation en \$
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation	1 707 \$	1 012 \$	695 \$	2 618 \$	2 776 \$	(158) \$
Moins : Intérêts payés	195	165	30	439	419	20
Dépenses d'investissement <sup>1)</sup>	304	252	52	540	538	2
Paiements au titre de la location, montant net	201	202	(1)	342	398	(56)
Flux de trésorerie disponibles <sup>1)</sup>	1 007 \$	393 \$	614 \$	1 297 \$	1 421 \$	(124) \$

- i) Au deuxième trimestre de 2021 et pour l'exercice à ce jour, les entrées d'immobilisations corporelles de Loblaw ont compris des paiements anticipés de néant et de 1 million de dollars qui ont été effectués en 2020 et transférés en provenance des autres actifs en 2021. Au deuxième trimestre de 2020 et au premier semestre de 2020, les entrées d'immobilisations corporelles de Loblaw ont compris des paiements anticipés de 30 millions de dollars et de 50 millions de dollars ayant été effectués en 2019 et transférés en provenance des autres actifs en 2020.

# Rapport de gestion

**Fonds provenant des activités d'exploitation de Propriétés de Choix** Propriétés de Choix est d'avis que les fonds provenant des activités d'exploitation constituent une mesure utile de la performance sur le plan de l'exploitation, car ils peuvent être ajustés en fonction d'éléments inclus dans le bénéfice net qui ne découlent pas des activités d'exploitation ou qui ne donnent pas nécessairement une image exacte de sa performance.

Le tableau qui suit présente un rapprochement des fonds provenant des activités d'exploitation de Propriétés de Choix avec le bénéfice net pour les périodes closes aux dates indiquées.

(non audité) (en millions de dollars)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	19 juin 2021	13 juin 2020	19 juin 2021	13 juin 2020
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>85 \$</b>	(96) \$	<b>22 \$</b>	237 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :				
Ajustement de la juste valeur des parts échangeables	<b>289</b>	(70)	<b>507</b>	(456)
Distributions sur les parts échangeables	<b>73</b>	72	<b>146</b>	144
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	<b>(269)</b>	216	<b>(328)</b>	352
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement détenus dans les coentreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	<b>(12)</b>	14	<b>(14)</b>	26
Charges internes au titre de la location	<b>2</b>	2	<b>4</b>	4
Intérêts inscrits à l'actif au titre de la coentreprise comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence	<b>1</b>	2	<b>2</b>	3
Coûts de transaction liés à l'acquisition et autres charges connexes	–	–	–	2
Amortissement des immobilisations incorporelles	–	1	<b>1</b>	1
Profit de change	–	–	–	(1)
Autres profits liés (pertes liées) à la juste valeur, montant net	<b>3</b>	–	<b>2</b>	(1)
Fonds provenant des activités d'exploitation	<b>172 \$</b>	141 \$	<b>342 \$</b>	311 \$

## 8.1 Changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR entré en vigueur au premier trimestre de 2021

En 2020, la direction a procédé à un examen des éléments d'ajustement historiques en vue de réduire le nombre d'éléments non conformes aux PCGR auxquels elle apporte des ajustements aux fins de sa présentation de l'information financière. La direction est arrivée à la conclusion qu'afin de présenter les éléments d'ajustement d'une manière plus cohérente avec celle de ses pairs canadiens et américains, la société n'apportera plus d'ajustements pour tenir compte des pertes de valeur d'actifs (déduction faite des reprises), de certaines charges de restructuration et autres charges connexes, des frais de règlement au titre des régimes de retraite, des modifications des taux d'impôt des sociétés prévus par la loi ou d'autres éléments.

Depuis le premier trimestre de 2021, les charges de restructuration et autres charges connexes sont considérées comme un élément d'ajustement uniquement si elles sont significatives et qu'elles font partie d'un plan de restructuration annoncé publiquement. Les autres éléments inhabituels sont évalués au cas par cas en fonction de leur nature, de leur ampleur et de leur propension à se reproduire. Ce changement est entré en vigueur au premier trimestre de 2021, avec retraitements des périodes comparatives à ce moment.

Les tableaux sommaires qui suivent présentent un rapprochement des mesures financières non conformes aux PCGR présentées précédemment en 2020 et en 2019 avec celles qui sont présentées en vertu de la nouvelle méthode comptable à compter du premier trimestre de 2021.

Montant ajusté du résultat d'exploitation et montant ajusté du BAIIA :

(non audité) (en millions de dollars)	Trimestres clos les														
	21 mars 2020 (12 semaines)					13 juin 2020 (12 semaines)					3 octobre 2020 (16 semaines)				
	Loblaw	Propriétés de Choix	Weston Foods	Autres	Chiffres consolidés	Loblaw	Propriétés de Choix	Weston Foods	Autres	Chiffres consolidés	Loblaw	Propriétés de Choix	Weston Foods	Autres	Chiffres consolidés
<b>Montant ajusté du résultat d'exploitation - présenté précédemment</b>	<b>692 \$</b>	<b>226 \$</b>	<b>18 \$</b>	<b>(64) \$</b>	<b>872 \$</b>	<b>534 \$</b>	<b>201 \$</b>	<b>(27) \$</b>	<b>(59) \$</b>	<b>649 \$</b>	<b>882 \$</b>	<b>224 \$</b>	<b>18 \$</b>	<b>20 \$</b>	<b>1 144 \$</b>
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :															
Pertes de valeur, déduction faite des reprises	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Charges de restructuration et autres charges connexes	(4)	-	-	-	(4)	(8)	-	-	-	(8)	(6)	-	-	-	(6)
<b>Éléments d'ajustement</b>	<b>(4) \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>(4) \$</b>	<b>(8) \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>(8) \$</b>	<b>(6) \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>(6) \$</b>
<b>Montant ajusté du résultat d'exploitation - retraité</b>	<b>688 \$</b>	<b>226 \$</b>	<b>18 \$</b>	<b>(64) \$</b>	<b>868 \$</b>	<b>526 \$</b>	<b>201 \$</b>	<b>(27) \$</b>	<b>(59) \$</b>	<b>641 \$</b>	<b>876 \$</b>	<b>224 \$</b>	<b>18 \$</b>	<b>20 \$</b>	<b>1 138 \$</b>
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	594	1	43	(78)	560	598	-	44	(76)	566	795	1	47	(114)	729
Moins :															
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/ Pharmaprix	(119)	-	-	-	(119)	(118)	-	-	-	(118)	(155)	-	-	-	(155)
Moins : Amortissement accéléré	-	-	(9)	-	(9)	-	-	(10)	-	(10)	-	-	(3)	-	(3)
<b>Montant ajusté du BAIIA - retraité</b>	<b>1 163 \$</b>	<b>227 \$</b>	<b>52 \$</b>	<b>(142) \$</b>	<b>1 300 \$</b>	<b>1 006 \$</b>	<b>201 \$</b>	<b>7 \$</b>	<b>(135) \$</b>	<b>1 079 \$</b>	<b>1 516 \$</b>	<b>225 \$</b>	<b>62 \$</b>	<b>(94) \$</b>	<b>1 709 \$</b>

# Rapport de gestion

(non audité) (en millions de dollars)	Trimestre clos le					Exercice clos le				
	31 décembre 2020 (13 semaines)					31 décembre 2020 (53 semaines)				
	Loblaw	Propriétés de Choix	Weston Foods	Autres	Chiffres consolidés	Loblaw	Propriétés de Choix	Weston Foods	Autres	Chiffres consolidés
<b>Montant ajusté du résultat d'exploitation – présenté précédemment</b>	<b>838 \$</b>	<b>225 \$</b>	<b>46 \$</b>	<b>(55) \$</b>	<b>1 054 \$</b>	<b>2 946 \$</b>	<b>876 \$</b>	<b>55 \$</b>	<b>(158) \$</b>	<b>3 719 \$</b>
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :										
Pertes de valeur, déduction faite des reprises	(17)	–	–	(6)	(23)	(17)	–	–	(6)	(23)
Charges de restructuration et autres charges connexes	(2)	–	–	–	(2)	(20)	–	–	–	(20)
<b>Éléments d'ajustement</b>	<b>(19) \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>(6) \$</b>	<b>(25) \$</b>	<b>(37) \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>(6) \$</b>	<b>(43) \$</b>
<b>Montant ajusté du résultat d'exploitation – retraité</b>	<b>819 \$</b>	<b>225 \$</b>	<b>46 \$</b>	<b>(61) \$</b>	<b>1 029 \$</b>	<b>2 909 \$</b>	<b>876 \$</b>	<b>55 \$</b>	<b>(164) \$</b>	<b>3 676 \$</b>
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	609	1	41	(79)	572	2 596	3	175	(347)	2 427 \$
Moins : Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	(117)	–	–	–	(117)	(509)	–	–	–	(509)
Moins : Amortissement accéléré	–	–	(8)	–	(8)	–	–	(30)	–	(30)
<b>Montant ajusté du BAIIA – retraité</b>	<b>1 311 \$</b>	<b>226 \$</b>	<b>79 \$</b>	<b>(140) \$</b>	<b>1 476 \$</b>	<b>4 996 \$</b>	<b>879 \$</b>	<b>200 \$</b>	<b>(511) \$</b>	<b>5 564 \$</b>

Trimestres clos les

(non audité) (en millions de dollars)	23 mars 2019 (12 semaines)					15 juin 2019 (12 semaines)					5 octobre 2019 (16 semaines)				
	Loblaw	Propriétés de Choix	Weston Foods	Autres	Chiffres consolidés	Loblaw	Propriétés de Choix	Weston Foods	Autres	Chiffres consolidés	Loblaw	Propriétés de Choix	Weston Foods	Autres	Chiffres consolidés
<b>Montant ajusté du résultat d'exploitation - présenté précédemment</b>	<b>577 \$</b>	<b>230 \$</b>	<b>14 \$</b>	<b>(79) \$</b>	<b>742 \$</b>	<b>709 \$</b>	<b>232 \$</b>	<b>16 \$</b>	<b>(60) \$</b>	<b>897 \$</b>	<b>872 \$</b>	<b>226 \$</b>	<b>32 \$</b>	<b>(9) \$</b>	<b>1 121 \$</b>
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :															
Pertes de valeur, déduction faite des reprises	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Charges de restructuration et autres charges connexes	(12)	-	-	-	(12)	(16)	-	-	-	(16)	(22)	-	-	-	(22)
Achats de rentes et rachats de régimes de retraite	(10)	-	-	-	(10)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certains éléments liés à des périodes précédentes	-	-	-	-	-	15	-	-	-	15	-	-	-	-	-
<b>Éléments d'ajustement</b>	<b>(22) \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>(22) \$</b>	<b>(1) \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>(1) \$</b>	<b>(22) \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>(22) \$</b>
<b>Montant ajusté du résultat d'exploitation - retraité</b>	<b>555 \$</b>	<b>230 \$</b>	<b>14 \$</b>	<b>(79) \$</b>	<b>720 \$</b>	<b>708 \$</b>	<b>232 \$</b>	<b>16 \$</b>	<b>(60) \$</b>	<b>896 \$</b>	<b>850 \$</b>	<b>226 \$</b>	<b>32 \$</b>	<b>(9) \$</b>	<b>1 099 \$</b>
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	580	-	32	(77)	535	580	1	35	(82)	534	775	-	44	(118)	701
Moins : Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	(119)	-	-	-	(119)	(116)	-	-	-	(116)	(157)	-	-	-	(157)
Moins : Amortissement accéléré	-	-	-	-	-	-	-	(2)	-	(2)	-	-	(4)	-	(4)
<b>Montant ajusté du BAIIA - retraité</b>	<b>1 016 \$</b>	<b>230 \$</b>	<b>46 \$</b>	<b>(156) \$</b>	<b>1 136 \$</b>	<b>1 172 \$</b>	<b>233 \$</b>	<b>49 \$</b>	<b>(142) \$</b>	<b>1 312 \$</b>	<b>1 468 \$</b>	<b>226 \$</b>	<b>72 \$</b>	<b>(127) \$</b>	<b>1 639 \$</b>

# Rapport de gestion

(non audité) (en millions de dollars)	Trimestre clos le					Exercice clos le				
	31 décembre 2019					31 décembre 2019				
	(13 semaines)					(53 semaines)				
	Loblaw	Propriétés de Choix	Weston Foods	Autres	Chiffres consolidés	Loblaw	Propriétés de Choix	Weston Foods	Autres	Chiffres consolidés
<b>Montant ajusté du résultat d'exploitation – présenté précédemment</b>	<b>730 \$</b>	<b>225 \$</b>	<b>23 \$</b>	<b>(56) \$</b>	<b>922 \$</b>	<b>2 888 \$</b>	<b>913 \$</b>	<b>85 \$</b>	<b>(204) \$</b>	<b>3 682 \$</b>
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :										
Pertes de valeur, déduction faite des reprises	(75)	–	–	38	(37)	(75)	–	–	38	(37)
Charges de restructuration et autres charges connexes	(24)	–	–	–	(24)	(74)	–	–	–	(74)
Achats de rentes et rachats de régimes de retraite	–	–	–	–	–	(10)	–	–	–	(10)
Certains éléments liés à des périodes précédentes	7	–	–	(7)	–	22	–	–	(7)	15
<b>Éléments d'ajustement</b>	<b>(92) \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>31 \$</b>	<b>(61) \$</b>	<b>(137) \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>31 \$</b>	<b>(106) \$</b>
<b>Montant ajusté du résultat d'exploitation - retraité</b>	<b>638 \$</b>	<b>225 \$</b>	<b>23 \$</b>	<b>(25) \$</b>	<b>861 \$</b>	<b>2 751 \$</b>	<b>913 \$</b>	<b>85 \$</b>	<b>(173) \$</b>	<b>3 576 \$</b>
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	589	–	36	(77)	548	2 524	1	147	(354)	2 318 \$
Moins : Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	(116)	–	–	–	(116)	(508)	–	–	–	(508)
Moins : Amortissement accéléré	–	–	(3)	–	(3)	–	–	(9)	–	(9)
<b>Montant ajusté du BAIIA - retraité</b>	<b>1 111 \$</b>	<b>225 \$</b>	<b>56 \$</b>	<b>(102) \$</b>	<b>1 290 \$</b>	<b>4 767 \$</b>	<b>914 \$</b>	<b>223 \$</b>	<b>(527) \$</b>	<b>5 377 \$</b>

Le tableau qui suit présente le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires et le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire :

(non audité) (en dollars, sauf indication contraire)	Trimestres clos les								Exercice clos le	
	21 mars 2020		13 juin 2020		3 octobre 2020		31 décembre 2020		31 décembre 2020	
	(12 semaines)		(12 semaines)		(16 semaines)		(13 semaines)		(53 semaines)	
	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de dollars)	Bénéfice net dilué par action ordinaire	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de dollars)	Bénéfice net dilué par action ordinaire	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de dollars)	Bénéfice net dilué par action ordinaire	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de dollars)	Bénéfice net dilué par action ordinaire	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de dollars)	Bénéfice net dilué par action ordinaire
<b>Montant ajusté – présenté précédemment</b>	<b>239 \$</b>	<b>1,55 \$</b>	<b>142 \$</b>	<b>0,93 \$</b>	<b>362 \$</b>	<b>2,35 \$</b>	<b>312 \$</b>	<b>2,03 \$</b>	<b>1 055 \$</b>	<b>6,85 \$</b>
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :										
Pertes de valeur, déduction faite des reprises	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	(11) \$	(0,08) \$	(11) \$	(0,08) \$
Charges de restructuration et autres charges connexes	(2)	(0,01)	(3)	(0,02)	(3)	(0,02)	–	–	(8)	(0,04)
Modification des taux d'impôt des sociétés prévus par la loi	2	0,01	–	–	(1)	(0,01)	1	0,01	2	0,01
<b>Éléments d'ajustement</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>(3) \$</b>	<b>(0,02) \$</b>	<b>(4) \$</b>	<b>(0,03) \$</b>	<b>(10) \$</b>	<b>(0,07) \$</b>	<b>(17) \$</b>	<b>(0,11) \$</b>
<b>Montant ajusté - retraité</b>	<b>239 \$</b>	<b>1,55 \$</b>	<b>139 \$</b>	<b>0,91 \$</b>	<b>358 \$</b>	<b>2,32 \$</b>	<b>302 \$</b>	<b>1,96 \$</b>	<b>1 038 \$</b>	<b>6,74 \$</b>



	Trimestres clos les								Exercice clos le	
	23 mars 2019 (12 semaines)		15 juin 2019 (12 semaines)		5 octobre 2019 (16 semaines)		31 décembre 2019 (12 semaines)		31 décembre 2019 (52 semaines)	
(non audité) (en dollars, sauf indication contraire)	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de dollars)	Bénéfice net dilué par action ordinaire	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de dollars)	Bénéfice net dilué par action ordinaire	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de dollars)	Bénéfice net dilué par action ordinaire	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de dollars)	Bénéfice net dilué par action ordinaire	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de dollars)	Bénéfice net dilué par action ordinaire
<b>Montant ajusté – présenté précédemment</b>	<b>201 \$</b>	<b>1,30 \$</b>	<b>263 \$</b>	<b>1,70 \$</b>	<b>391 \$</b>	<b>2,54 \$</b>	<b>262 \$</b>	<b>1,69 \$</b>	<b>1 117 \$</b>	<b>7,24 \$</b>
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :										
Pertes de valeur, déduction faite des reprises	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	(2) \$	(0,01) \$	(2) \$	(0,01) \$
Charges de restructuration et autres charges connexes	(5)	(0,03)	(6)	(0,04)	(7)	(0,05)	(10)	(0,07)	(28)	(0,18)
Achats de rentes et rachats de régimes de retraite	(4)	(0,03)	–	–	–	–	–	–	(4)	(0,03)
Certains éléments liés à des périodes précédentes	–	–	6	0,04	–	–	–	–	6	0,04
Montant libéré au titre de la réserve en lien avec une vérification fiscale de 2014	–	–	–	–	4	0,03	–	–	4	0,03
Modification des taux d'impôt des sociétés prévus par la loi	–	–	8	0,05	–	–	–	–	8	0,05
<b>Éléments d'ajustement</b>	<b>(9) \$</b>	<b>(0,06) \$</b>	<b>8 \$</b>	<b>0,05 \$</b>	<b>(3) \$</b>	<b>(0,02) \$</b>	<b>(12) \$</b>	<b>(0,08) \$</b>	<b>(16) \$</b>	<b>(0,10) \$</b>
<b>Montant ajusté – retraité</b>	<b>192 \$</b>	<b>1,24 \$</b>	<b>271 \$</b>	<b>1,75 \$</b>	<b>388 \$</b>	<b>2,52 \$</b>	<b>250 \$</b>	<b>1,61 \$</b>	<b>1 101 \$</b>	<b>7,14 \$</b>

Ce changement n'a eu aucune incidence sur le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières présenté précédemment dans les rapports de gestion annuel et intermédiaires de 2020 de la société.

## 9. Énoncés prospectifs

Le présent rapport trimestriel, y compris le présent rapport de gestion, renferme des énoncés prospectifs portant sur les objectifs, les plans, les buts, les aspirations, les stratégies, la situation financière, les résultats d'exploitation, les flux de trésorerie, la performance, les perspectives et les occasions d'affaires de la société, ainsi que sur les questions d'ordre juridique et réglementaire qui la concernent. Les énoncés prospectifs qui figurent dans le présent rapport trimestriel renferment plus particulièrement, mais sans s'y limiter, des énoncés concernant les résultats attendus ainsi que les événements et les plans futurs, les initiatives stratégiques et la restructuration, les changements réglementaires, dont la poursuite de la réforme du réseau de la santé, la situation de trésorerie future, les dépenses d'investissement prévues ainsi que le degré d'avancement et l'incidence des déploiements des systèmes de TI. Ces énoncés prospectifs particuliers figurent tout au long du présent rapport trimestriel, y compris, mais sans s'y limiter, à la rubrique 3, « Situation de trésorerie et sources de financement », à la rubrique 7, « Perspectives », et à la rubrique 8, « Mesures financières non conformes aux PCGR », du présent rapport de gestion. Les énoncés prospectifs se reconnaissent généralement à l'emploi de mots ou d'expressions comme « s'attendre à », « anticiper », « croire », « pouvoir », « entrevoir », « estimer », « objectif », « avoir l'intention de », « prévoir », « chercher à », « faire », « devoir » et autres mots ou expressions semblables, conjugués au présent, au conditionnel ou au futur, lorsqu'ils se rapportent à la société et à sa direction.

Les énoncés prospectifs reflètent les estimations, opinions et hypothèses de la société, lesquelles se fondent sur la perception qu'a la direction des tendances historiques, de la situation actuelle et des événements futurs prévus, ainsi que sur d'autres facteurs qui, de l'avis de la direction, sont appropriés dans les circonstances. Les attentes de la société quant à sa performance sur le plan de l'exploitation et à sa performance financière pour 2021 s'appuient sur certaines hypothèses, notamment en ce qui a trait à la pandémie de COVID-19, à l'incidence de la réforme du réseau de la santé, aux économies de coûts et aux efficacités opérationnelles prévues ainsi qu'aux bénéfices attendus liés aux initiatives stratégiques. Les estimations, opinions et hypothèses de la société sont, de par leur nature, assujetties à des incertitudes et à des éventualités importantes d'ordre commercial, économique, concurrentiel ou autre en ce qui a trait aux événements futurs, y compris la pandémie de COVID-19, et sont donc susceptibles d'être révisées. La société ne peut garantir que ces estimations, opinions et hypothèses se révéleront exactes.

# Rapport de gestion

Bon nombre de risques et incertitudes pourraient faire en sorte que les résultats réels de la société diffèrent sensiblement de ceux qui sont exprimés explicitement ou implicitement ou de ceux qui sont prévus dans les énoncés prospectifs, notamment ceux qui sont décrits à la rubrique « Risques d'entreprise et gestion des risques » du Rapport annuel de 2020 de la société et dans la notice annuelle de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. Ces risques et incertitudes comprennent les suivants :

- la durée de la pandémie de COVID-19 et son incidence sur les affaires, les activités et la situation financière de la société, ainsi que sur les activités des fournisseurs, le comportement des consommateurs et l'économie en général;
- l'incapacité de l'infrastructure de TI de la société de soutenir les besoins de celle-ci ou l'occurrence d'atteintes à la sécurité de renseignements internes ou externes, d'attaques par déni de service, de virus, de vers informatiques ou d'autres atteintes connues ou inconnues à la cybersécurité ou à la protection des données;
- l'incapacité de mettre en œuvre les initiatives de commerce électronique de la société ou d'adapter son modèle économique à l'évolution du marché de la vente au détail résultant des progrès numériques;
- l'incapacité de s'adapter efficacement aux tendances de consommation ou à une intensification de la concurrence exercée par les concurrents actuels ou les nouveaux venus sur le marché;
- les changements apportés à la réglementation concernant le prix des médicaments génériques sur ordonnance, la diminution des remboursements accordés en vertu des régimes d'assurance médicaments publics et l'élimination ou la diminution des indemnités professionnelles pharmaceutiques versées par les fabricants de médicaments;
- l'incapacité de tirer parti des investissements dans les nouveaux systèmes de TI de la société;
- l'incapacité de maintenir une chaîne d'approvisionnement efficace et par le fait même un assortiment approprié de produits offerts dans les magasins;
- l'incapacité d'obtenir les résultats souhaités au cours des négociations collectives, y compris les modalités des futures conventions collectives;
- les événements touchant la santé publique, notamment ceux liés à la sécurité des aliments et des médicaments;
- les erreurs commises lors de la délivrance des médicaments ou de la prestation des services aux patients ou des consultations;
- les dénouements défavorables d'actions en justice et de démarches réglementaires et d'autres procédures connexes;
- l'incapacité de Propriétés de Choix de réaliser les avantages prévus liés à ses priorités stratégiques et à ses importantes initiatives, dont l'incapacité de mettre au point des actifs de qualité et de gérer efficacement les initiatives d'aménagement, de réaménagement et de rénovation;
- l'incapacité de la société de gérer les stocks de manière à réduire au minimum l'incidence des stocks désuets ou excédentaires et à contrôler les pertes;
- l'incapacité de réaliser les avantages prévus liés aux priorités stratégiques et aux importantes initiatives de la société, dont la croissance des produits, les économies de coûts et les efficacités opérationnelles prévues ou les changements organisationnels qui pourraient avoir une incidence sur les relations avec les franchisés et les pharmaciens propriétaires;
- l'incapacité d'attirer et de conserver à son service du personnel qualifié pour les principaux postes, ce qui pourrait avoir une incidence sur la capacité de la société d'exercer efficacement ses activités d'exploitation et de réaliser ses objectifs de rendement financier;
- la dépendance envers certains prestataires de services indépendants, notamment ceux fournissant des services liés à la chaîne d'approvisionnement et aux gammes de vêtements de la société, de même que leur fidélisation, y compris les problèmes avec des fournisseurs, tant sur les marchés bien établis que sur les marchés en développement;
- l'évolution de la conjoncture économique, notamment une récession économique ou des fluctuations des taux d'inflation ou de déflation et des taux d'emploi et d'endettement des ménages, l'incertitude politique et les fluctuations des taux d'intérêt, des cours de change ou des cours des dérivés ainsi que des marchandises;
- toute modification des lois, règles, règlements ou politiques régissant les activités de la société;
- l'incapacité de la société d'élaborer et d'exécuter sa stratégie avec efficacité, y compris l'incapacité de la société de mener à terme la transaction visant Weston Foods;
- l'incapacité de la société d'anticiper et de cerner les tendances et les préférences des consommateurs et du marché de la vente au détail, et de s'y adapter.

Cette liste de facteurs qui pourraient toucher les énoncés prospectifs de la société n'est pas exhaustive. D'autres risques et incertitudes que la société ignore actuellement ou qu'elle juge actuellement sans importance pourraient faire en sorte que les résultats ou les événements réels diffèrent sensiblement de ceux qui sont précisés dans les énoncés prospectifs. Ces autres risques et incertitudes sont présentés dans les documents que la société dépose, à l'occasion, auprès des autorités en valeurs mobilières du Canada, y compris, mais sans s'y limiter, à la rubrique « Risques d'exploitation et financiers et gestion des risques » de la notice annuelle de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. Les lecteurs sont donc invités à ne pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs, qui traduisent les attentes de la société uniquement à la date du présent rapport de gestion. Sauf dans la mesure où la loi l'exige, la société ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser les présents énoncés prospectifs, que ce soit à la lumière de nouvelles informations, d'événements futurs ou autrement.

## **10. Informations supplémentaires**

Des informations financières supplémentaires sur la société ont été transmises par voie électronique à diverses autorités en valeurs mobilières par l'intermédiaire du Système électronique de données, d'analyse et de recherche (« SEDAR ») et elles peuvent être consultées en ligne à l'adresse [sedar.com](http://sedar.com).

Le présent rapport trimestriel comprend les principales informations financières sur Loblaw, société ouverte dont les actions sont négociées à la TSX. Pour un complément d'information sur Loblaw, les lecteurs sont invités à consulter également les documents déposés à l'occasion par Loblaw sur SEDAR. Ces documents sont également disponibles sur le site Web de Loblaw, à l'adresse [loblaw.ca](http://loblaw.ca).

Le présent rapport trimestriel comprend également les principales informations financières sur Propriétés de Choix, fiducie de placement immobilier ouverte dont les parts sont négociées à la TSX. Pour un complément d'information sur Propriétés de Choix, les lecteurs sont invités à consulter également les documents déposés à l'occasion par Propriétés de Choix sur SEDAR. Ces documents sont également disponibles sur le site Web de Propriétés de Choix, à l'adresse [choicereit.ca](http://choicereit.ca).

Toronto, Canada

Le 29 juillet 2021

# Résultats financiers

États financiers consolidés résumés	59
États consolidés résumés des résultats	59
États consolidés résumés du résultat global	59
Bilans consolidés résumés	60
États consolidés résumés des variations des capitaux propres	61
Tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie	63
Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités	64
Note 1. Nature et description de l'entité présentant l'information financière	64
Note 2. Principales méthodes comptables	64
Note 3. Filiales	65
Note 4. Acquisitions d'entreprises	65
Note 5. Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	66
Note 6. Impôt sur le résultat	66
Note 7. Bénéfice net de base et dilué par action ordinaire	67
Note 8. Trésorerie et équivalents de trésorerie, placements à court terme et dépôts de garantie	67
Note 9. Créances sur cartes de crédit	68
Note 10. Stocks	69
Note 11. Actifs détenus en vue de la vente	69
Note 12. Autres actifs	70
Note 13. Dette à court terme	70
Note 14. Dette à long terme	71
Note 15. Autres passifs	74
Note 16. Capital social	74
Note 17. Transactions portant sur le capital de Loblaw	76
Note 18. Avantages postérieurs à l'emploi et autres avantages du personnel à long terme	77
Note 19. Rémunération fondée sur des titres de capitaux propres	78
Note 20. Instruments financiers	82
Note 21. Passifs éventuels	86
Note 22. Informations sectorielles	88
Note 23. Transaction entre parties liées	92

## États consolidés résumés des résultats

(non audité) (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	19 juin 2021	13 juin 2020	19 juin 2021	13 juin 2020
<b>Produits</b>	<b>12 931 \$</b>	12 357 \$	<b>25 283 \$</b>	24 690 \$
<b>Charges d'exploitation</b>				
Coût des stocks vendus (note 10)	<b>8 707</b>	8 485	<b>17 093</b>	16 877
Frais de vente et charges générales et administratives	<b>3 168</b>	3 471	<b>6 304</b>	6 814
	<b>11 875</b>	11 956	<b>23 397</b>	23 691
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 056</b>	401	<b>1 886</b>	999
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières (note 5)	<b>503</b>	521	<b>1 049</b>	263
<b>Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat</b>	<b>553</b>	(120)	<b>837</b>	736
Impôt sur le résultat (note 6)	<b>199</b>	52	<b>365</b>	165
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>354</b>	(172)	<b>472</b>	571
Attribuable aux :				
Actionnaires de la société (note 7)	<b>118</b>	(245)	<b>66</b>	347
Participations ne donnant pas le contrôle	<b>236</b>	73	<b>406</b>	224
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>354 \$</b>	(172) \$	<b>472 \$</b>	571 \$
<b>Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire (en dollars) (note 7)</b>				
De base	<b>0,71 \$</b>	(1,66) \$	<b>0,30 \$</b>	2,13 \$
Dilué(e)	<b>0,70 \$</b>	(1,66) \$	<b>0,28 \$</b>	2,12 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités.

## États consolidés du résultat global

(non audité) (en millions de dollars canadiens)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	19 juin 2021	13 juin 2020	19 juin 2021	13 juin 2020
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>354 \$</b>	(172) \$	<b>472 \$</b>	571 \$
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt				
Éléments reclassés en résultat net ou qui pourraient l'être ultérieurement :				
Écart de conversion (note 20)	<b>(9)</b>	(66)	<b>(22)</b>	47
Profits (pertes) sur les couvertures de flux de trésorerie (note 20)	<b>3</b>	(21)	<b>3</b>	(48)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :				
Gains actuariels nets (pertes actuarielles nettes) au titre des régimes à prestations définies (note 18)	<b>130</b>	(47)	<b>197</b>	(11)
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	<b>(12)</b>	7	<b>(12)</b>	7
Autres éléments du résultat global	<b>112</b>	(127)	<b>166</b>	(5)
<b>Résultat global</b>	<b>466</b>	(299)	<b>638</b>	566
Attribuable aux :				
Actionnaires de la société	<b>171</b>	(345)	<b>140</b>	366
Participations ne donnant pas le contrôle	<b>295</b>	46	<b>498</b>	200
<b>Résultat global</b>	<b>466 \$</b>	(299) \$	<b>638 \$</b>	566 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités.

# Bilans consolidés résumés

(non audité) (en millions de dollars canadiens)	Aux		
	19 juin 2021	13 juin 2020	31 déc. 2020 <sup>i)</sup>
<b>ACTIFS</b>			
<b>Actifs courants</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 8)	2 795 \$	2 861 \$	2 581 \$
Placements à court terme (note 8)	612	547	575
Dépôts de garantie (note 8)	–	71	–
Créances	1 038	1 253	1 192
Créances sur cartes de crédit (note 9)	3 033	2 834	3 109
Stocks (note 10)	5 246	4 873	5 385
Charges payées d'avance et autres actifs	575	448	304
Actifs détenus en vue de la vente (note 11)	102	109	108
<b>Total des actifs courants</b>	<b>13 401</b>	<b>12 996</b>	<b>13 254</b>
Immobilisations corporelles	11 904	11 642	11 943
Actifs au titre de droits d'utilisation	4 067	4 146	4 043
Immeubles de placement	5 130	4 733	4 930
Coentreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	557	598	573
Immobilisations incorporelles	6 812	7 285	7 032
Goodwill	4 769	4 784	4 772
Impôt différé	121	219	139
Dépôts de garantie (note 8)	74	77	75
Autres actifs (note 12)	1 111	1 198	1 314
<b>Total des actifs</b>	<b>47 946 \$</b>	<b>47 678 \$</b>	<b>48 075 \$</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs courants</b>			
Dette bancaire	138 \$	133 \$	86 \$
Fournisseurs et autres passifs	5 972	5 501	6 023
Passif au titre de la fidélisation	213	215	194
Provisions	119	153	98
Impôt sur le résultat à payer	224	108	128
Dépôts à vue de clients	50	–	24
Dette à court terme (note 13)	1 019	1 265	1 335
Tranche à moins d'un an de la dette à long terme (note 14)	1 966	1 332	924
Tranche à moins d'un an des obligations locatives	801	802	799
Participation des pharmaciens propriétaires	347	282	349
<b>Total des passifs courants</b>	<b>10 849</b>	<b>9 791</b>	<b>9 960</b>
Provisions	92	95	116
Dette à long terme (note 14)	12 419	13 678	13 519
Obligations locatives	4 239	4 340	4 206
Passif lié aux parts de fiducie (note 20)	4 032	3 359	3 600
Impôt différé	2 094	2 120	2 059
Autres passifs (note 15)	1 153	952	1 197
<b>Total des passifs</b>	<b>34 878</b>	<b>34 335</b>	<b>34 657</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social (note 16)	3 556	3 622	3 599
Résultats non distribués	4 924	4 913	5 226
Surplus d'apport (notes 17 et 19)	(1 345)	(1 023)	(1 180)
Cumul des autres éléments du résultat global	134	221	166
<b>Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société</b>	<b>7 269</b>	<b>7 733</b>	<b>7 811</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	5 799	5 610	5 607
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>13 068</b>	<b>13 343</b>	<b>13 418</b>
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>	<b>47 946 \$</b>	<b>47 678 \$</b>	<b>48 075 \$</b>

i) Certains chiffres comparatifs ont été retraités pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour l'exercice à l'étude. Passifs éventuels (note 21).

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités.

# États consolidés résumés des variations des capitaux propres

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non audité)	Actions ordinaires	Actions privilégiées	Total du capital social	Résultats non distribués	Surplus d'apport	Écarts de conversion	Couvertures de flux de trésorerie	Ajustement de la juste valeur au transfert d'immeubles de placement	Cumul des autres éléments du résultat global	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 31 déc. 2020	2 782 \$	817 \$	3 599 \$	5 226 \$	(1 180) \$	153 \$	(22) \$	35 \$	166 \$	5 607 \$	13 418 \$
Bénéfice net	–	–	–	66	–	–	–	–	–	406	472
Autres éléments du résultat global <sup>1)</sup>	–	–	–	106	–	(23)	3	(12)	(32)	92	166
Résultat global	– \$	– \$	– \$	172 \$	– \$	(23) \$	3 \$	(12) \$	(32) \$	498 \$	638 \$
Incidence de la rémunération fondée sur des titres de capitaux propres (notes 16 et 19)	11	–	11	–	(9)	–	–	–	–	(6)	(4)
Actions rachetées et annulées (note 16)	(55)	–	(55)	(292)	–	–	–	–	–	–	(347)
Incidence nette des actions détenues en fiducie (notes 16 et 19)	1	–	1	6	–	–	–	–	–	–	7
Transactions portant sur le capital de Loblaw et dividendes (notes 17 et 19)	–	–	–	–	(156)	–	–	–	–	(300)	(456)
Dividendes déclarés											
Par action ordinaire (en dollars) (note 16)											
- 1,100 \$	–	–	–	(166)	–	–	–	–	–	–	(166)
Par action privilégiée (en dollars) (note 16)											
- Série I - 0,7250 \$	–	–	–	(7)	–	–	–	–	–	–	(7)
- Série III - 0,6500 \$	–	–	–	(5)	–	–	–	–	–	–	(5)
- Série IV - 0,6500 \$	–	–	–	(5)	–	–	–	–	–	–	(5)
- Série V - 0,593750 \$	–	–	–	(5)	–	–	–	–	–	–	(5)
	(43) \$	– \$	(43) \$	(474) \$	(165) \$	– \$	– \$	– \$	– \$	(306) \$	(988) \$
Solde au 19 juin 2021	2 739 \$	817 \$	3 556 \$	4 924 \$	(1 345) \$	130 \$	(19) \$	23 \$	134 \$	5 799 \$	13 068 \$

# États consolidés résumés des variations des capitaux propres

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non audité)	Actions ordinaires	Actions privilégiées	Total du capital social	Résultats non distribués	Surplus d'apport	Écarts de conversion	Couvertures de flux de trésorerie	Ajustement de la juste valeur au transfert d'immeubles de placement	Cumul des autres éléments du résultat global	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 31 déc. 2019	2 809 \$	817 \$	3 626 \$	4 766 \$	(979) \$	182 \$	(4) \$	18 \$	196 \$	5 566 \$	13 175 \$
Bénéfice net	–	–	–	347	–	–	–	–	–	224	571
Autres éléments du résultat global <sup>i)</sup>	–	–	–	(6)	–	46	(28)	7	25	(24)	(5)
Résultat global	– \$	– \$	– \$	341 \$	– \$	46 \$	(28) \$	7 \$	25 \$	200 \$	566 \$
Incidence de la rémunération fondée sur des titres de capitaux propres (notes 16 et 19)	–	–	–	–	(4)	–	–	–	–	(4)	(8)
Incidence nette des actions détenues en fiducie (notes 16 et 19)	(4)	–	(4)	(11)	–	–	–	–	–	–	(15)
Transactions portant sur le capital de Loblaw et dividendes (notes 17 et 19)	–	–	–	–	(40)	–	–	–	–	(152)	(192)
Dividendes déclarés											
Par action ordinaire (en dollars) (note 16)											
– 1,050 \$	–	–	–	(161)	–	–	–	–	–	–	(161)
Par action privilégiée (en dollars) (note 16)											
– Série I – 0,7250 \$	–	–	–	(7)	–	–	–	–	–	–	(7)
– Série III – 0,6500 \$	–	–	–	(5)	–	–	–	–	–	–	(5)
– Série IV – 0,6500 \$	–	–	–	(5)	–	–	–	–	–	–	(5)
– Série V – 0,593750 \$	–	–	–	(5)	–	–	–	–	–	–	(5)
	(4) \$	– \$	(4) \$	(194) \$	(44) \$	– \$	– \$	– \$	– \$	(156) \$	(398) \$
Solde au 13 juin 2020	2 805 \$	817 \$	3 622 \$	4 913 \$	(1 023) \$	228 \$	(32) \$	25 \$	221 \$	5 610 \$	13 343 \$

i) Les autres éléments du résultat global comprennent des gains actuariels de 197 millions de dollars (pertes de 11 millions de dollars en 2020), dont une tranche de 106 millions de dollars (perte de 6 millions de dollars en 2020) est présentée dans les résultats non distribués et une autre de 91 millions de dollars (perte de 5 millions de dollars en 2020), dans les participations ne donnant pas le contrôle. Les participations ne donnant pas le contrôle comprennent également un profit de change de 1 million de dollars (profit de change de 1 million de dollars en 2020) et un profit latent ou perte latente sur les couvertures de flux de trésorerie de néant (perte de 20 millions de dollars en 2020).

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités.



# Tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie

(non audité) (en millions de dollars canadiens)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	19 juin 2021	13 juin 2020 <sup>i)</sup>	19 juin 2021	13 juin 2020 <sup>i)</sup>
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net	354 \$	(172) \$	472 \$	571 \$
Ajouter (déduire) :				
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières (note 5)	503	521	1 049	263
Impôt sur le résultat (note 6)	199	52	365	165
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	573	566	1 133	1 126
Pertes de valeur d'actifs, déduction faite des reprises	–	8	1	14
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement et des actifs détenus en vue de la vente	(149)	93	(195)	195
Variation du compte de correction de valeur des créances sur cartes de crédit (note 9)	(12)	4	(32)	54
Variation des provisions	3	10	1	13
	1 471	1 082	2 794	2 401
Variation des créances sur cartes de crédit, montant brut (note 9)	(119)	410	108	630
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	424	(422)	(27)	(135)
Impôt sur le résultat payé	(87)	(112)	(283)	(197)
Intérêts perçus	6	5	11	13
Intérêts perçus au titre de contrats de location-financement	–	1	1	1
Autres	12	48	14	63
<b>Entrées nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>1 707</b>	<b>1 012</b>	<b>2 618</b>	<b>2 776</b>
<b>Activités d'investissement</b>				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et d'immeubles de placement	(213)	(143)	(364)	(315)
Entrées d'immobilisations incorporelles	(91)	(79)	(175)	(173)
Trésorerie reprise à la consolidation initiale des franchises (note 4)	–	–	–	14
Produit de la cession d'actifs	10	35	51	146
Paievements au titre de la location reçus relativement aux contrats de location-financement	2	–	4	2
Variation des placements à court terme (note 8)	(298)	(198)	(37)	(317)
Variation des dépôts de garantie (note 8)	–	(71)	–	(71)
Autres	(128)	(67)	(74)	(99)
<b>Sorties nettes liées aux activités d'investissement</b>	<b>(718)</b>	<b>(523)</b>	<b>(595)</b>	<b>(813)</b>
<b>Activités de financement</b>				
Variation de la dette bancaire	(144)	50	52	115
Variation de la dette à court terme	9	38	(256)	(224)
Variation des dépôts à vue de clients	14	–	26	–
Variation des autres financements (note 15)	(1)	(1)	(1)	(3)
Intérêts payés	(195)	(165)	(439)	(419)
Règlement de la dette nette liée au contrat à livrer sur actions (note 14)	(53)	–	(53)	–
Dette à long terme – Émise (note 14)	279	937	309	1 921
– Remboursements (note 14)	(276)	(880)	(331)	(1 448)
Loyers payés en trésorerie en vertu des obligations locatives – intérêts	(43)	(51)	(89)	(99)
Loyers payés en trésorerie en vertu des obligations locatives – principal	(160)	(151)	(257)	(301)
Capital social – Émis (notes 16 et 19)	2	–	9	–
– Racheté et détenu en fiducie (note 16)	–	–	–	(21)
– Racheté et annulé (note 16)	(141)	–	(166)	–
Capital social ordinaire de Loblaw – Émis (notes 17 et 19)	42	3	49	24
– Racheté et détenu en fiducie (note 17)	–	–	–	(10)
– Racheté et annulé (note 17)	(207)	–	(362)	(96)
Dividendes – aux porteurs d'actions ordinaires	(84)	(80)	(163)	(161)
– aux porteurs d'actions privilégiées	(11)	(11)	(22)	(22)
– aux porteurs d'actions minoritaires	(57)	(57)	(57)	(114)
Autres	6	(39)	(57)	(79)
<b>Sorties nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(1 020)</b>	<b>(407)</b>	<b>(1 808)</b>	<b>(937)</b>
Incidence de la variation des cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(1)	(5)	(1)	1
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(32)	77	214	1 027
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	2 827	2 784	2 581	1 834
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>2 795 \$</b>	<b>2 861 \$</b>	<b>2 795 \$</b>	<b>2 861 \$</b>

i) Certains chiffres comparatifs ont été retraités pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour l'exercice à l'étude. Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités.

# Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

## Note 1. Nature et description de l'entité présentant l'information financière

George Weston Limitée (« GWL » ou la « société ») est une société ouverte canadienne constituée en 1928 dont le siège social est situé au 22, av. St. Clair Est, Toronto, Canada M4T 2S5. La société mère de la société est Wittington Investments, Limited (« Wittington »).

La société exerce ses activités par l'intermédiaire de trois secteurs d'exploitation à présenter, Les Compagnies Loblaw Limitée (« Loblaw »), Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix (« Propriétés de Choix ») et Weston Foods. Le poste « Autres et intersectoriel » tient compte des éliminations, des ajustements intersectoriels liés à la consolidation et de la trésorerie et des placements à court terme détenus par la société. Toutes les autres activités à l'échelle de la société qui ne sont pas attribuées aux secteurs d'exploitation à présenter, notamment les charges d'intérêts, les activités du siège social et les charges administratives, sont inscrites au poste « Autres et intersectoriel ».

Loblaw compte deux secteurs d'exploitation à présenter : Vente au détail et Services financiers. Le secteur Vente au détail de Loblaw comprend principalement les secteurs de l'alimentation au détail et des pharmacies au détail. Loblaw offre aux Canadiens des produits d'alimentation, de pharmacie, de soins de santé et de beauté, des vêtements, des articles de marchandise générale et des services financiers.

Propriétés de Choix détient, gère et aménage un portefeuille de haute qualité d'immeubles de commerces de détail, d'immeubles industriels, d'immeubles à bureaux et d'immeubles résidentiels partout au Canada.

Weston Foods est une entreprise de produits de boulangerie en Amérique du Nord qui fabrique des pains, des petits pains, des petits gâteaux, des beignes, des biscuits, des gâteaux, des tartes, des cornets, des gaufres, des produits de boulangerie artisanaux et plus encore.

Pendant la période intermédiaire, les cours de change, le caractère saisonnier des activités et le calendrier des jours fériés ont une incidence sur le bénéfice net trimestriel. Par conséquent, la performance trimestrielle n'est pas nécessairement représentative de la performance annuelle. Weston Foods a toujours dégagé davantage de produits aux troisième et quatrième trimestres et moins au premier trimestre. Loblaw a toujours dégagé davantage de produits au quatrième trimestre qu'aux trimestres précédents de son exercice.

## Note 2. Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables ainsi que les estimations comptables critiques et jugements décrits dans les états financiers consolidés annuels audités de 2020 de la société ont été appliqués de manière uniforme lors de la préparation des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités.

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités sont présentés en dollars canadiens.

**DÉCLARATION DE CONFORMITÉ** Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités sont établis selon la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board. Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels audités de 2020 de la société et les notes y afférentes.

La publication des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités a été approuvée par le conseil d'administration de la société le 29 juillet 2021.

### Note 3. Filiales

Le tableau suivant présente un résumé des principales filiales de la société. Les participations véritables détenues équivalent aux droits de vote que détient la société. La variation des capitaux propres sous forme d'actions ordinaires de Loblaw et des parts de fiducie de Propriétés de Choix a une incidence sur la participation de GWL dans Loblaw et dans Propriétés de Choix, respectivement.

		19 juin 2021		Aux 13 juin 2020		31 déc. 2020	
		Nombre d'actions/ de parts détenues	Participation véritable	Nombre d'actions/ de parts détenues	Participation véritable	Nombre d'actions/ de parts détenues	Participation véritable
<b>Loblaw</b>	Actions ordinaires <sup>i)</sup>	<b>177 937 308</b>	<b>52,6 %</b>	<b>186 460 059</b>	<b>52,1 %</b>	<b>182 874 456</b>	<b>52,6 %</b>
	Parts de société en commandite de catégorie B <sup>ii)</sup>	<b>395 786 525</b>	<b>s. o.</b>	<b>389 961 783</b>	<b>s. o.</b>	<b>395 786 525</b>	<b>s. o.</b>
	Parts de fiducie	<b>50 661 415</b>	<b>s. o.</b>	<b>50 661 415</b>	<b>s. o.</b>	<b>50 661 415</b>	<b>s. o.</b>
<b>Propriétés de Choix</b>		<b>446 447 940</b>	<b>61,7 %</b>	<b>440 623 198</b>	<b>62,9 %</b>	<b>446 447 940</b>	<b>61,8 %</b>

- i) Comprend 8,85 millions d'actions ordinaires de Loblaw données en nantissement (9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw au 13 juin 2020 et au 31 décembre 2020) aux termes du contrat à livrer sur actions (voir la note 20). De plus, au premier trimestre de 2020, GWL a participé à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw afin de conserver son pourcentage de participation (voir la note 17).
- ii) Les parts de société en commandite de catégorie B (les « parts échangeables ») ont une valeur économique équivalente aux parts de fiducie, confèrent à leurs porteurs le droit de recevoir des distributions équivalentes à celles versées sur les parts de fiducie et sont échangeables, au gré du porteur, en parts de fiducie.

### Note 4. Acquisitions d'entreprises

**CONSOLIDATION DE FRANCHISES** Loblaw a comptabilisé la consolidation des franchises existantes comme des acquisitions d'entreprises et consolidé ses franchises à la date à laquelle le franchisé a conclu un contrat de franchise simplifié avec Loblaw. Les actifs acquis et les passifs repris par suite de la consolidation ont été évalués à la date d'acquisition au moyen des justes valeurs qui se rapprochaient des valeurs comptables des franchises à la date d'acquisition. Les résultats d'exploitation des franchises acquises ont été inclus dans les résultats d'exploitation de Loblaw à compter de la date d'acquisition.

Le réseau de Loblaw compte plus de 500 magasins franchisés d'alimentation au détail. À la clôture du premier trimestre de 2020, Loblaw a consolidé tous ses franchisés restants à des fins comptables aux termes du contrat de franchise simplifié qui est entré en vigueur en 2015.

Aucune franchise n'a été consolidée au cours des deuxièmes trimestres de 2021 et de 2020. Le tableau qui suit présente un résumé des montants comptabilisés depuis le début de l'exercice au titre des actifs acquis, des passifs repris et des participations ne donnant pas le contrôle inscrits à la date d'acquisition :

(en millions de dollars)	24 semaines closes les	
	19 juin 2021	13 juin 2020
Actif net acquis :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	– \$	14 \$
Stocks	–	42
Immobilisations corporelles	–	44
Fournisseurs et autres passifs <sup>i)</sup>	–	(54)
Autres passifs <sup>i)</sup>	–	(30)
Participations ne donnant pas le contrôle	–	(16)
Total de l'actif net acquis	– \$	– \$

- i) À la consolidation, les fournisseurs et autres passifs et les autres passifs sont éliminés des créances, des créances liées aux prêts consentis à des franchisés et des placements dans des franchises qui sont détenus par Loblaw.

# Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

## Note 5. Charges d'intérêts nettes et autres charges financières

Les composantes des charges d'intérêts nettes et autres charges financières se présentent comme suit :

(en millions de dollars)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	19 juin 2021	13 juin 2020	19 juin 2021	13 juin 2020
Charges d'intérêts :				
Dettes à long terme	147 \$	163 \$	287 \$	313 \$
Obligations locatives	43	51	89	99
Emprunts liés aux créances sur cartes de crédit	8	8	17	20
Distributions sur les parts de fiducie	51	48	102	96
Fiducies de financement indépendantes	3	3	6	8
Avantages postérieurs à l'emploi et autres avantages du personnel à long terme (note 18)	2	1	4	4
Dettes bancaires	2	–	2	1
Passif financiers (note 15)	11	6	23	13
Intérêts inscrits à l'actif	–	–	(1)	(1)
	<b>267 \$</b>	<b>280 \$</b>	<b>529 \$</b>	<b>553 \$</b>
Produits d'intérêts :				
Produits de désactualisation	(2) \$	(2) \$	(3) \$	(3) \$
Produits d'intérêts à court terme	(4)	(5)	(8)	(14)
	<b>(6) \$</b>	<b>(7) \$</b>	<b>(11) \$</b>	<b>(17) \$</b>
Contrat à livrer <sup>i)</sup>	54 \$	(9) \$	104 \$	(26) \$
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie (note 20)	188	257	427	(247)
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	<b>503 \$</b>	<b>521 \$</b>	<b>1 049 \$</b>	<b>263 \$</b>

i) Tenait compte d'une charge de 58 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021 (produit de 3 millions de dollars en 2020) et de 111 millions de dollars pour l'exercice à ce jour (produit de 13 millions de dollars en 2020) liée à l'ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant des actions ordinaires de Loblaw (voir la note 20). Il s'agit d'un ajustement résultant des fluctuations du cours des actions ordinaires sous-jacentes de Loblaw. Lors du règlement, total ou partiel, tout montant en trésorerie versé au titre du contrat à livrer peut être contrebalancé par la vente des actions ordinaires sous-jacentes de Loblaw. Au deuxième trimestre de 2021 et pour l'exercice à ce jour, les chiffres comprennent également des produits de désactualisation à terme de 9 millions de dollars (produits de 11 millions de dollars en 2020) et de 17 millions de dollars (produits de 23 millions de dollars en 2020), respectivement, et des coûts à terme de 5 millions de dollars (5 millions de dollars en 2020) et de 10 millions de dollars (10 millions de dollars en 2020), respectivement, liés au contrat à livrer.

## Note 6. Impôt sur le résultat

La charge d'impôt sur le résultat comptabilisée au deuxième trimestre de 2021 s'est établie à 199 millions de dollars (52 millions de dollars en 2020) et le taux d'impôt effectif, à 36,0 % [(43,3) % en 2020]. L'augmentation du taux d'impôt effectif est surtout attribuable à l'incidence, d'un trimestre à l'autre, de l'ajustement non imposable de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie, à l'incidence de certains autres éléments non déductibles et à l'incidence de la diminution du bénéfice avant impôt comptabilisée au deuxième trimestre de 2020.

La charge d'impôt sur le résultat comptabilisée pour l'exercice à ce jour s'est établie à 365 millions de dollars (165 millions de dollars en 2020) le taux d'impôt effectif, à 43,6 % (22,4 % en 2020). L'augmentation du taux d'impôt effectif est principalement attribuable à l'incidence, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement non imposable de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie et à l'augmentation de la charge d'impôt liée aux différences temporaires au titre du placement de GWL dans certaines actions de Loblaw par suite de la participation de GWL au programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw, partiellement contrebalancées par l'incidence de certains autres éléments non déductibles.

Le 23 avril 2020, la Cour d'appel fédérale a rendu sa décision concernant l'affaire Glenhuron Bank Limited (« Glenhuron ») en faveur de Loblaw et a infirmé la décision de la Cour de l'impôt du Canada (la « Cour de l'impôt »). Le 29 octobre 2020, la Cour suprême du Canada (la « Cour suprême ») a accordé à la Couronne l'autorisation d'en appeler et, le 13 mai 2021, la Cour suprême a entendu l'appel de la Couronne et mis le jugement en délibéré jusqu'à une date ultérieure. Loblaw n'a annulé aucune partie des charges de 367 millions de dollars comptabilisées au troisième trimestre de 2018, dont une tranche de 176 millions de dollars a été inscrite dans les intérêts et une tranche de 191 millions de dollars, dans l'impôt sur le résultat (voir la note 21).

## Note 7. Bénéfice net de base et dilué par action ordinaire

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	19 juin 2021	13 juin 2020	19 juin 2021	13 juin 2020
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de la société	118 \$	(245) \$	66 \$	347 \$
Dividendes prescrits sur les actions privilégiées du capital social	(10)	(10)	(20)	(20)
Bénéfice net (perte nette) disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	108 \$	(255) \$	46 \$	327 \$
Réduction du bénéfice net attribuable à la dilution liée à Loblaw	(2)	–	(3)	(1)
Bénéfice net (perte nette) disponible aux porteurs d'actions ordinaires aux fins du calcul du bénéfice dilué par action	106 \$	(255) \$	43 \$	326 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions) (note 16)	151,5	153,4	151,8	153,5
Effet dilutif de la rémunération fondée sur des titres de capitaux propres <sup>1)</sup> (en millions)	0,3	–	0,2	0,1
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué (en millions)	151,8	153,4	152,0	153,6
Bénéfice net (perte nette) de base par action ordinaire (en dollars)	0,71 \$	(1,66) \$	0,30 \$	2,13 \$
Bénéfice net (perte nette) dilué par action ordinaire (en dollars)	0,70 \$	(1,66) \$	0,28 \$	2,12 \$

i) Au deuxième trimestre de 2021 et pour l'exercice à ce jour, un nombre négligeable (2,1 millions en 2020) et 1,5 million d'instruments potentiellement dilutifs (1,1 million en 2020) ont été exclus respectivement du calcul du bénéfice net dilué (de la perte nette diluée) par action ordinaire parce qu'ils avaient un effet antidilutif.

## Note 8. Trésorerie et équivalents de trésorerie, placements à court terme et dépôts de garantie

Les composantes de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des placements à court terme et des dépôts de garantie se présentent comme suit :

### TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars)	Aux		
	19 juin 2021	13 juin 2020	31 déc. 2020
Trésorerie	1 067 \$	888 \$	1 228 \$
Équivalents de trésorerie			
Bons du Trésor	992	719	758
Acceptations bancaires	729	1 253	570
Papier commercial de sociétés	7	1	–
Certificats de placement garanti	–	–	22
Autres	–	–	3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 795 \$	2 861 \$	2 581 \$

# Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

## PLACEMENTS À COURT TERME

(en millions de dollars)	19 juin 2021	Aux	
		13 juin 2020	31 déc. 2020
Bons du trésor	553 \$	351 \$	485 \$
Acceptations bancaires	30	139	81
Papier commercial de sociétés	–	57	1
Certificats de placement garanti	29	–	7
Autres	–	–	1
Placements à court terme	612 \$	547 \$	575 \$

## DÉPÔTS DE GARANTIE

(en millions de dollars)	19 juin 2021	Aux	
		13 juin 2020	31 déc. 2020
Trésorerie	62 \$	45 \$	52 \$
Bons de trésor	12	103	23
Total des dépôts de garantie	74 \$	148 \$	75 \$
Partie courante	–	(71)	–
Dépôts de garantie	74 \$	77 \$	75 \$

**Dépôts de garantie** Un processus de cumul aux fins du remboursement a été déclenché au deuxième trimestre de 2020 en raison de l'arrivée à échéance le 17 septembre 2020 des billets à terme de premier rang et subordonnés de série *Fiducie cartes de crédit Eagle*<sup>MD</sup> (« *Eagle* ») de 250 millions de dollars portant intérêt au taux moyen pondéré de 2,23 %. Les fonds accumulés ont été comptabilisés à titre de dépôts de garantie à compter du 1<sup>er</sup> juin 2020. Au 13 juin 2020, un montant de 71 millions de dollars était comptabilisé dans les dépôts de garantie. La tranche restante de 179 millions de dollars a été cumulée et comptabilisée à titre de dépôts de garantie jusqu'au remboursement des billets en septembre 2020.

## Note 9. Créances sur cartes de crédit

Les composantes des créances sur cartes de crédit se présentent comme suit :

(en millions de dollars)	19 juin 2021	Aux	
		13 juin 2020	31 déc. 2020
Créances sur cartes de crédit, montant brut	3 238 \$	3 084 \$	3 346 \$
Compte de correction de valeur des créances sur cartes de crédit	(205)	(250)	(237)
Créances sur cartes de crédit	3 033 \$	2 834 \$	3 109 \$
Créances titrisées auprès de fiducies de titrisation indépendantes :			
Créances titrisées auprès de <i>Fiducie de cartes de crédit Eagle</i> <sup>MD</sup> (note 14)	1 050 \$	1 000 \$	1 050 \$
Créances titrisées auprès d'autres fiducies de titrisation indépendantes (note 13)	300	525	575
Total des créances titrisées auprès de fiducies de titrisation indépendantes	1 350 \$	1 525 \$	1 625 \$

Loblaw, par l'intermédiaire de la Banque le Choix du Président (la « Banque PC »), participe à divers programmes de titrisation qui constituent une source de fonds pour l'exercice de ses activités liées aux cartes de crédit. La Banque PC maintient et surveille sa participation en copropriété dans des créances sur cartes de crédit auprès de fiducies de titrisation indépendantes, notamment *Eagle* et d'autres fiducies de titrisation indépendantes, selon ses besoins en matière de financement.

Le passif connexe d'*Eagle* est comptabilisé dans la dette à long terme (voir la note 14). Les passifs connexes liés aux créances sur cartes de crédit titrisées auprès des autres fiducies de titrisation indépendantes sont comptabilisés dans la dette à court terme.

Pour l'exercice 2021 à ce jour, la Banque PC a comptabilisé une diminution nette de 275 millions de dollars de la participation en copropriété dans les créances titrisées qu'elle détient auprès des autres fiducies de titrisation indépendantes en raison de la baisse du volume des créances sur cartes de crédit.

Après le deuxième trimestre de 2021, *Eagle* a émis des billets à terme de premier rang et subordonnés de 300 millions de dollars, échéant le 17 juin 2026. Ces billets portent intérêt à un taux moyen pondéré de 1,61 %. Dans le cadre de cette émission, des contrats à terme sur obligations de 175 millions de dollars ont été réglés au deuxième trimestre de 2021, ce qui a donné lieu à une perte liée à la juste valeur réalisée de 1 million de dollars avant impôt, qui était comptabilisée de façon cumulative dans les autres éléments du résultat global à titre de perte latente avant le règlement des contrats. La perte sera reclassée dans les états des résultats sur la durée des billets d'*Eagle*. Le règlement a donné lieu à un taux d'intérêt effectif net de 1,65 % sur les billets d'*Eagle* émis.

Le total du passif brut éventuel lié aux lettres de crédit émises en faveur des autres fiducies de titrisation indépendantes s'établissait à 27 millions de dollars à la clôture du deuxième trimestre de 2021 (47 millions de dollars au 13 juin 2020 et 52 millions de dollars au 31 décembre 2020), ce qui représente 9 % (9 % au 13 juin 2020 et 9 % au 31 décembre 2020) des créances sur cartes de crédit titrisées.

Dans le cadre de ses programmes de titrisation, la Banque PC est tenue de maintenir en tout temps un solde de son portefeuille de créances sur cartes de crédit équivalant à au moins 107 % du passif titrisé en cours. Elle se conformait à cette exigence à la clôture du deuxième trimestre de 2021 et s'y est conformée tout au long du premier semestre de 2021.

## Note 10. Stocks

Les composantes des stocks se présentent comme suit :

(en millions de dollars)	19 juin 2021	Aux	
		13 juin 2020	31 déc. 2020
Matières premières et fournitures	93 \$	79 \$	71 \$
Produits finis	5 153	4 794	5 314
Stocks	5 246 \$	4 873 \$	5 385 \$

Pour les stocks comptabilisés à la clôture du deuxième trimestre de 2021, Loblaw a inscrit une provision de 42 millions de dollars (35 millions de dollars au 13 juin 2020 et 34 millions de dollars au 31 décembre 2020) liée à la dépréciation des stocks sous leur coût afin de parvenir à leur valeur nette de réalisation. Cette diminution de valeur est incluse dans le coût des stocks vendus. Il n'y a eu aucune reprise liée à des stocks précédemment dépréciés au cours des premiers semestres de 2021 et de 2020.

## Note 11. Actifs détenus en vue de la vente

Loblaw classe certains actifs, principalement des terrains et des bâtiments qu'elle a l'intention de céder au cours des 12 prochains mois, à titre d'actifs détenus en vue de la vente. À l'origine, ces actifs étaient soit utilisés dans le secteur Vente au détail de Loblaw, soit détenus dans les immeubles de placement. Au deuxième trimestre de 2021, Loblaw a comptabilisé un profit négligeable (profit négligeable en 2020) à la suite de la vente de ces actifs. Pour l'exercice à ce jour, Loblaw a comptabilisé un profit net de 5 millions de dollars (perte négligeable en 2020) sur la vente de ces actifs. Au cours des premiers semestres de 2021 et de 2020, aucune variation de la juste valeur ni perte de valeur n'a été comptabilisée à l'égard des actifs détenus en vue de la vente.

# Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

## Note 12. Autres actifs

Les composantes des autres actifs se présentent comme suit :

(en millions de dollars)	Aux		
	19 juin 2021	13 juin 2020	31 déc. 2020
Juste valeur du contrat à livrer sur actions (note 20) <sup>i)</sup>	491 \$	573 \$	630 \$
Placements divers et autres créances <sup>ii)</sup>	156	50	145
Actif net au titre des prestations constituées (note 18)	395	216	184
Créances liées aux contrats de location-financement	72	62	77
Prêts hypothécaires, prêts et billets à recevoir	143	227	168
Autres	165	193	159
<b>Total des autres actifs</b>	<b>1 422 \$</b>	<b>1 321 \$</b>	<b>1 363 \$</b>
Partie courante des prêts hypothécaires, prêts et billets à recevoir <sup>iii)</sup>	(49)	(123)	(49)
Partie courante de la juste valeur du contrat à livrer sur actions <sup>iv)</sup>	(262)	–	–
<b>Autres actifs</b>	<b>1 111 \$</b>	<b>1 198 \$</b>	<b>1 314 \$</b>

- i) Voir la note 14 pour un complément d'information sur le règlement partiel de la dette nette liée au contrat à livrer sur actions.
- ii) En 2020, Shoppers Drug Mart Inc. a convenu d'investir un montant totalisant 75 millions de dollars dans Maple Corporation (« Maple »), important fournisseur de soins virtuels au Canada, contre une participation ne donnant pas le contrôle importante. Au 19 juin 2021, Loblaw avait investi 61 millions de dollars en échange d'une participation d'environ 24 % dans Maple. La participation restante devrait être acquise au troisième trimestre de 2021.
- iii) La partie courante des prêts hypothécaires, prêts et billets à recevoir est incluse dans les charges payées d'avance et autres actifs aux bilans consolidés.
- iv) La partie courante de la juste valeur du contrat à livrer sur actions est prise en compte dans les charges payées d'avance et autres actifs dans les bilans consolidés.

## Note 13. Dette à court terme

Les composantes de la dette à court terme se présentent comme suit :

(en millions de dollars)	Aux		
	19 juin 2021	13 juin 2020	31 déc. 2020
Autres fiducies de titrisation indépendantes (note 9)	300 \$	525 \$	575 \$
Débetures de série B <sup>i)</sup>	719	740	760
<b>Dette à court terme</b>	<b>1 019 \$</b>	<b>1 265 \$</b>	<b>1 335 \$</b>

- i) Les débetures de série B émises par CWL sont remboursables à vue et sont garanties par le nantissement de 8,85 millions d'actions ordinaires de Loblaw (9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw au 13 juin 2020 et au 31 décembre 2020). Voir la note 14 pour un complément d'information sur le règlement partiel de la dette liée au contrat à livrer sur actions.

**AUTRES FIDUCIES DE TITRISATION INDÉPENDANTES** L'encours de la dette à court terme se rapporte aux créances sur cartes de crédit titrisées auprès d'autres fiducies de titrisation indépendantes avec droit de recours (voir la note 9).



## Note 14. Dette à long terme

Le tableau suivant présente les composantes de la dette à long terme :

(en millions de dollars)	19 juin 2021	Aux	
		13 juin 2020	31 déc. 2020
Débetures	10 468 \$	10 845 \$	10 505 \$
Dette à long terme garantie par une hypothèque	1 214	1 227	1 207
Emprunts pour la construction	8	25	25
Certificats de placement garanti	1 048	1 452	1 185
Fiducies de titrisation indépendantes (note 9)	1 050	1 000	1 050
Fiducies de financement indépendantes	582	490	512
Facilités de crédit engagées	55	12	–
Coûts de transaction et autres	(40)	(41)	(41)
Total de la dette à long terme	14 385 \$	15 010 \$	14 443 \$
Tranche échéant à moins d'un an de la dette à long terme	(1 966)	(1 332)	(924)
Dette à long terme	12 419 \$	13 678 \$	13 519 \$

La société, Loblaw et Propriétés de Choix sont tenues de respecter certaines clauses restrictives de nature financière au titre de divers instruments d'emprunt. La société, Loblaw et Propriétés de Choix respectaient ces clauses restrictives de nature financière à la clôture du premier semestre de 2021 et les ont respectées tout au long du premier semestre.

**DÉBENTURES** Aucune débeture n'a été émise depuis le début de l'exercice 2021. Le tableau qui suit présente un résumé des débetures émises pour les périodes closes indiquées :

(\$ millions)	Taux d'intérêt	Date d'échéance	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
			19 juin 2021	13 juin 2020	19 juin 2021	13 juin 2020
			Montant en capital	Montant en capital	Montant en capital	Montant en capital
Débeture de Les Compagnies Loblaw Limitée	2,28 %	7 mai 2030	– \$	350 \$	– \$	350 \$
Débetures non garanties de premier rang de Propriétés de Choix						
- Série N	2,98 %	4 mars 2030	–	–	–	400
- Série O	3,83 %	4 mars 2050	–	–	–	100
- Série P	2,85 %	21 mai 2027	–	500	–	500
Total des débetures émises			– \$	850 \$	– \$	1 350 \$

## Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

Le tableau qui suit présente un résumé des débetures remboursées pour les périodes closes indiquées :

(en millions de dollars)	Taux d'intérêt	Date d'échéance	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
			19 juin 2021	13 juin 2020	19 juin 2021	13 juin 2020
			Montant en capital	Montant en capital	Montant en capital	Montant en capital
Débeture de George Weston						
- Série A	7,00 %	10 novembre 2031 <sup>i)</sup>	36 \$	- \$	36 \$	- \$
Débetures non garanties de premier rang de Propriétés de Choix						
- Série 8	3,60 %	20 avril 2020	- \$	- \$	- \$	300 \$
- Série B-C	4,32 %	15 janvier 2021	-	100	-	100
- Série C	3,50 %	8 février 2021	-	250	-	250
- Série E	2,30 %	14 septembre 2020	-	-	-	250
Total des débetures remboursées			36 \$	350 \$	36 \$	900 \$

- i) Au deuxième trimestre de 2021, la société a réglé en partie la dette nette liée au contrat à livrer sur actions en versant environ 53 millions de dollars, déduction faite du profit de 43 millions de dollars sur le règlement de 0,75 million des 9,6 millions d'actions aux termes du contrat à livrer sur actions (note 12), pour le rachat de 7,8 % des débetures de série A et des débetures de série B, y compris les intérêts courus. En raison de la transaction, la société a remboursé des débetures de série A de 36 millions de dollars et des débetures de série B de 60 millions de dollars (note 13).

Après la clôture du trimestre, la société a payé un montant supplémentaire de 363 millions de dollars aux fins du règlement net de 4,73 millions d'actions supplémentaires aux termes du contrat à livrer sur actions, ce qui rend compte du rachat de 53 % des débetures de série A, des débetures de série B et des soldes d'intérêts courus. À la clôture du deuxième trimestre de 2021, 53 % de la juste valeur des débetures de série A et du contrat à livrer sur actions étaient classés dans les passifs courants et les actifs courants, respectivement.

Après la clôture du deuxième trimestre de 2021, Propriétés de Choix a remboursé, à leur valeur nominale, plus les intérêts courus et impayés, la totalité des débetures non garanties de premier rang de série 9 portant intérêt à 3,60 % d'un montant en capital global de 200 millions de dollars en circulation, dont l'échéance initiale est le 20 septembre 2021.

**CERTIFICATS DE PLACEMENT GARANTI (« CPG »)** Le tableau qui suit présente un résumé des activités liées à l'émission de CPG de la Banque PC, si l'on ne tient pas compte des commissions, pour les périodes closes indiquées :

(en millions de dollars)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	19 juin 2021	13 juin 2020	19 juin 2021	13 juin 2020
Solde à l'ouverture de la période	1 159 \$	1 324 \$	1 185 \$	1 311 \$
CPG émis	155	266	156	286
CPG arrivés à échéance	(266)	(138)	(293)	(145)
Solde à la clôture de la période	1 048 \$	1 452 \$	1 048 \$	1 452 \$

**FIDUCIES DE FINANCEMENT INDÉPENDANTES** Loblaw accorde un rehaussement de crédit de 64 millions de dollars (64 millions de dollars au 13 juin 2020 et au 31 décembre 2020) sous forme d'une lettre de garantie en faveur des fiduciaires de financement indépendantes, correspondant à au moins 10 % (au moins 10 % au 13 juin 2020 et au 31 décembre 2020) du principal des prêts en cours.

La date d'échéance de la facilité de crédit engagée renouvelable liée aux fiduciaires de financement indépendantes est le 27 mai 2022.

**FACILITÉS DE CRÉDIT ENGAGÉES** Les composantes des lignes de crédit engagées disponibles se présentent comme suit :

(en millions de dollars)	Date d'échéance	19 juin 2021		Aux 13 juin 2020		31 déc. 2020	
		Disponible	Prélevé	Disponible	Prélevé	Disponible	Prélevé
Facilité de crédit engagée de Loblaw	7 octobre 2023	1 000 \$	– \$	1 000 \$	– \$	1 000 \$	– \$
Facilité de crédit engagée de Propriétés de Choix conclue avec un consortium	4 mai 2023	1 500	55	1 500	12	1 500	–
Total des facilités de crédit engagées		2 500 \$	55 \$	2 500 \$	12 \$	2 500 \$	– \$

Après la clôture du deuxième trimestre de 2021, la date d'échéance de la facilité de crédit engagée de Propriétés de Choix conclue avec un consortium a été repoussée au 24 juin 2026.

**TRANCHE À MOINS D'UN AN DE LA DETTE À LONG TERME** Le tableau qui suit présente les composantes de la tranche à moins d'un an de la dette à long terme :

(en millions de dollars)	19 juin 2021	Aux	
		13 juin 2020	31 déc. 2020
Débetures	725 \$	346 \$	196 \$
Certificats de placement garanti	402	640	597
Fiducies de titrisation indépendantes	–	250	–
Fiducies de financement indépendantes	582	–	–
Dettes à long terme garantie par une hypothèque	252	71	106
Emprunts pour la construction	5	25	25
Tranche à moins d'un an de la dette à long terme	1 966 \$	1 332 \$	924 \$

**RAPPROCHEMENT DE LA DETTE À LONG TERME** Le tableau qui suit présente le rapprochement des variations des entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement avec la dette à long terme pour les périodes closes indiquées :

(en millions de dollars)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	19 juin 2021	13 juin 2020	19 juin 2021	13 juin 2020
Total de la dette à long terme à l'ouverture de la période	14 419 \$	14 944 \$	14 443 \$	14 554 \$
Émissions de titres de créance à long terme <sup>i)</sup>	279	937	309	1 921
Remboursements de la dette à long terme <sup>ii)</sup>	(312)	(880)	(367)	(1 448)
Total des (sorties) entrées de trésorerie liées aux activités de financement de la dette à long terme	(33)	57	(58)	473
Autres variations hors trésorerie	(1)	9	–	(17)
Total de la dette à long terme à la clôture de la période	14 385 \$	15 010 \$	14 385 \$	15 010 \$

- i) Comprend les variations nettes liées aux fiducies de financement indépendantes, qui constituent des titres de créance renouvelables.  
 ii) Comprend le remboursement de 36 millions de dollars des débetures de série A de George Weston qui sont présentées au poste « Règlement de la dette nette liée au contrat à livrer sur actions » dans les tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie.

# Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

## Note 15. Autres passifs

Les composantes des autres passifs se présentent comme suit :

(en millions de dollars)	Aux		
	19 juin 2021	13 juin 2020	31 déc. 2020
Passifs financiers <sup>i)</sup>	662 \$	428 \$	661 \$
Montant net de l'obligation au titre des régimes à prestations définies (note 18)	341	367	382
Obligation au titre des autres avantages du personnel à long terme	136	130	129
Passif au titre de la rémunération fondée sur des titres de capitaux propres (note 19)	6	5	7
Autres	8	22	18
<b>Autres passifs</b>	<b>1 153 \$</b>	<b>952 \$</b>	<b>1 197 \$</b>

- i) Les passifs financiers représentent les terrains et les bâtiments cédés ou partiellement cédés par Propriétés de Choix à des tiers. Lors de la consolidation, les transactions n'ont pas été comptabilisées comme une vente d'actifs aux termes des contrats de location et la société n'a pas cédé le contrôle des immeubles aux fins de l'IFRS 16, *Contrats de location*, et de l'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*. Le produit de ces transactions a plutôt été comptabilisé à titre de passifs financiers et, au 19 juin 2021, des montants de 3 millions de dollars (4 millions de dollars au 13 juin 2020 et 5 millions de dollars au 31 décembre 2020) et de 662 millions de dollars (428 millions de dollars au 13 juin 2020 et 661 millions de dollars au 31 décembre 2020) ont été comptabilisés dans les fournisseurs et autres passifs et dans les autres passifs, respectivement.

## Note 16. Capital social

**CAPITAL SOCIAL ORDINAIRE** Le tableau qui suit résume l'activité relative aux actions ordinaires émises et en circulation de la société pour les périodes closes indiquées :

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	12 semaines closes les				24 semaines closes les			
	19 juin 2021		13 juin 2020		19 juin 2021		13 juin 2020	
	Nombre d'actions ordinaires	Capital social ordinaires	Nombre d'actions ordinaires	Capital social ordinaires <sup>i)</sup>	Nombre d'actions ordinaires	Capital social ordinaires	Nombre d'actions ordinaires	Capital social ordinaires
Émises et en circulation à l'ouverture de la période	151 933 747	2 785 \$	153 670 563	2 809 \$	152 374 416	2 786 \$	153 667 750	2 809 \$
Émises en vue du règlement d'options sur actions (note 19)	14 050	3	–	–	104 545	11	2 813	–
Rachetées et annulées <sup>i)</sup>	(1 165 956)	(46)	–	–	(1 697 120)	(55)	–	–
Émises et en circulation à la clôture de la période	150 781 841	2 742 \$	153 670 563	2 809 \$	150 781 841	2 742 \$	153 670 563	2 809 \$
Actions détenues en fiducie à l'ouverture de la période	(181 625)	(3) \$	(261 823)	(4) \$	(254 525)	(4) \$	(88 832)	–
Rachetées en vue du règlement futur d'UATI et d'UAR	–	–	–	–	–	–	(229 000)	(4)
Libérées en vue du règlement d'UATI et d'UAR (note 19)	526	–	2 227	–	73 426	1	58 236	–
Actions détenues en fiducie à la clôture de la période	(181 099)	(3) \$	(259 596)	(4) \$	(181 099)	(3) \$	(259 596)	(4) \$
Émises et en circulation, déduction faite des actions détenues en fiducie à la clôture de la période	150 600 742	2 739 \$	153 410 967	2 805 \$	150 600 742	2 739 \$	153 410 967	2 805 \$
Nombre moyen pondéré en circulation, déduction faite des actions détenues en fiducie (note 7)	151 498 459		153 409 403		151 795 628		153 489 551	

- i) Les actions ordinaires rachetées et annulées au 19 juin 2021 ne comprennent pas les actions rachetées dans le cadre du régime d'achat d'actions automatique, comme il est décrit ci-dessous.

**PROGRAMME D'OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT DANS LE COURS NORMAL DES ACTIVITÉS** Le tableau qui suit présente un résumé des activités de la société aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités :

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	12 semaines closes les		24 semaines close les	
	19 juin 2021	13 juin 2020	19 juin 2021	13 juin 2020
Rachetées en vue du règlement futur d'UATI et d'UAR (nombre d'actions)	–	–	–	229 000
Rachetées en vue du règlement courant d'UATI et d'UAD (nombre d'actions)	–	31 870	1 588	32 960
Rachetées et annulées (nombre d'actions)	<b>1 165 956</b>	–	<b>1 697 120</b>	–
Contrepartie en trésorerie payée				
Rachetées et détenues en fiducie	– \$	– \$	– \$	(21) \$
Rachetées et réglées	– \$	(3) \$	– \$	(3) \$
Rachetées et annulées <sup>i), ii)</sup>	<b>(141) \$</b>	– \$	<b>(166) \$</b>	– \$
Prime comptabilisée en charges dans les résultats non distribués				
Rachetées et détenues en fiducie	– \$	– \$	– \$	17 \$
Rachetées et annulées <sup>iii)</sup>	<b>246 \$</b>	– \$	<b>292 \$</b>	– \$
Diminution du capital social <sup>iv)</sup>	<b>46 \$</b>	– \$	<b>55 \$</b>	– \$

- i) Une contrepartie en trésorerie de 30 millions de dollars liée aux actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités au premier trimestre de 2021 a été versée au deuxième trimestre de 2021.
- ii) Une contrepartie en trésorerie de 26 millions de dollars liée aux actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités au deuxième trimestre de 2021 a été versée au troisième trimestre de 2021.
- iii) Comprend un montant de 131 millions de dollars lié au régime d'achat d'actions automatique, comme il est décrit ci-dessous.
- iv) Comprend un montant de 24 millions de dollars lié au régime d'achat d'actions automatique, comme il est décrit ci-dessous.

Au deuxième trimestre de 2021, GWL a renouvelé son programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant le rachat, à la Bourse de Toronto (la « TSX ») ou par l'intermédiaire d'autres systèmes de négociation, d'au plus 7 596 891 de ses actions ordinaires, représentant environ 5 % des actions ordinaires émises et en circulation. Conformément aux règlements de la TSX, la société peut racheter ses actions ordinaires à l'occasion à un prix égal à leur cours alors en vigueur.

Au deuxième trimestre de 2021, la société a souscrit à un régime d'achat d'actions automatique avec un courtier afin de faciliter le rachat de ses actions ordinaires dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Pendant la période au cours de laquelle le régime d'achat d'actions automatique est en vigueur, le courtier de la société peut racheter des actions ordinaires à des moments où la société n'est autrement pas active sur les marchés. Au 19 juin 2021, une obligation de rachat d'actions d'environ 155 millions de dollars a été comptabilisée en vertu du régime d'achat d'actions automatique dans les fournisseurs et autres passifs.

Au 19 juin 2021, 1 165 956 actions ordinaires ont été rachetées dans le cadre du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la société.

**DIVIDENDES** Le tableau qui suit présente un résumé des dividendes en trésorerie de la société qui ont été déclarés pour les périodes closes aux dates indiquées :

(en dollars)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	19 juin 2021	13 juin 2020	19 juin 2021	13 juin 2020
Dividendes déclarés par action <sup>i)</sup> :				
Ordinaire	<b>0,550 \$</b>	0,525 \$	<b>1,100 \$</b>	1,050 \$
Privilégiée :				
Série I	<b>0,3625 \$</b>	0,3625 \$	<b>0,7250 \$</b>	0,7250 \$
Série III	<b>0,3250 \$</b>	0,3250 \$	<b>0,6500 \$</b>	0,6500 \$
Série IV	<b>0,3250 \$</b>	0,3250 \$	<b>0,6500 \$</b>	0,6500 \$
Série V	<b>0,296875 \$</b>	0,296875 \$	<b>0,593750 \$</b>	0,593750 \$

- i) Les dividendes déclarés sur les actions ordinaires et les actions privilégiées de série III, de série IV et de série V ont été payés le 1<sup>er</sup> juillet 2021. Les dividendes déclarés sur les actions privilégiées de série I ont été payés le 15 juin 2021.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

Le tableau qui suit présente un résumé des dividendes en trésorerie de la société qui ont été déclarés après la clôture du deuxième trimestre de 2021 :

(en dollars)	
Dividendes déclarés par action <sup>i)</sup> – Ordinaire	0,600 \$
– Privilégiée :	
Série I	0,3625 \$
Série III	0,3250 \$
Série IV	0,3250 \$
Série V	0,296875 \$

- i) Les dividendes déclarés sur les actions ordinaires et les actions privilégiées de série III, de série IV et de série V seront payés le 1<sup>er</sup> octobre 2021. Les dividendes déclarés sur les actions privilégiées de série I seront payés le 15 septembre 2021.

### Note 17. Transactions portant sur le capital de Loblaw

**ACTIONS PRIVILÉGIÉES DE LOBLAW** À la clôture du deuxième trimestre de 2021, les actions privilégiées de deuxième rang, série B, d'un montant de 221 millions de dollars, déduction faite des frais d'émission de 4 millions de dollars après impôt, et des dividendes en trésorerie connexes, sont présentées comme une composante des participations ne donnant pas le contrôle au bilan consolidé résumé de la société. Au deuxième trimestre de 2021 et pour l'exercice à ce jour, Loblaw a déclaré des dividendes de 3 millions de dollars (3 millions de dollars en 2020) et de 6 millions de dollars (6 millions de dollars en 2020), respectivement, liés aux actions privilégiées de deuxième rang, série B.

**ACTIONS ORDINAIRES DE LOBLAW** Le tableau suivant présente un résumé de l'activité relative aux actions ordinaires de Loblaw aux termes de ses accords de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres et dans le cadre du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, ainsi que l'incidence sur les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la société pour les périodes closes indiquées :

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	19 juin 2021	13 juin 2020	19 juin 2021	13 juin 2020
Émises (nombre d'actions)	848 135	90 246	1 403 904	893 840
Rachetées et détenues en fiducie (nombre d'actions)	–	–	–	(145 000)
Rachetées et annulées (nombre d'actions)	(4 806 098)	–	(10 177 962)	(2 757 577)
	(3 957 963)	90 246	(8 774 058)	(2 008 737)
Contrepartie en trésorerie reçue (payée)				
Rémunération fondée sur des titres de capitaux propres	42 \$	3 \$	49 \$	24 \$
Rachetées et détenues en fiducie	–	–	–	(10)
Rachetées et annulées <sup>i)</sup>	(379)	–	(700)	(188)
	(337) \$	3 \$	(651) \$	(174) \$
Augmentation (diminution) du surplus d'apport				
Rémunération fondée sur des titres de capitaux propres	14 \$	1 \$	21 \$	12 \$
Rachetées et détenues en fiducie	–	–	–	(3)
Rachetées et annulées	(90)	–	(177)	(49)
	(76) \$	1 \$	(156) \$	(40) \$

- i) Une contrepartie en trésorerie de 29 millions de dollars liée aux actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités au premier trimestre de 2021 a été versée au deuxième trimestre de 2021.

**OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT DANS LE COURS NORMAL DES ACTIVITÉS** Au premier trimestre de 2020, la Bourse de Toronto (la « TSX ») a approuvé une modification à l'offre publique de rachat de Loblaw. Cette modification permettait à Loblaw de racheter ses actions ordinaires de GWL dans le cadre de son offre publique de rachat, conformément à un régime de cession de titres automatique convenu entre le courtier de Loblaw, Loblaw et GWL (la « convention de RCA »), afin que GWL conserve sa quote-part dans Loblaw.

Au deuxième trimestre de 2021, Loblaw a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant le rachat, à la TSX ou par l'intermédiaire de systèmes de négociation parallèles, d'au plus 17 106 459 de ses actions ordinaires, soit environ 5 % des actions ordinaires émises et en circulation. Conformément aux règlements de la TSX, Loblaw peut racheter ses actions ordinaires à l'occasion à un prix égal à leur cours alors en vigueur. Loblaw pourra continuer d'acheter de ses actions ordinaires auprès de GWL conformément à l'exemption accordée par la TSX. Les achats auprès de GWL seront effectués dans le cadre de la convention de RCA. Au 19 juin 2021, Loblaw avait racheté 4 806 098 actions ordinaires aux fins d'annulation dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités précédente.

Au cours du deuxième trimestre de 2021, 4 806 098 actions ordinaires de Loblaw (aucune en 2020) ont été rachetées aux fins d'annulation dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw, pour une contrepartie totale de 350 millions de dollars (néant en 2020), y compris 2 159 071 actions ordinaires de Loblaw (aucune en 2020) rachetées auprès de GWL, pour une contrepartie totale de 157 millions de dollars (néant en 2020). Pour l'exercice à ce jour, 10 177 962 actions ordinaires de Loblaw (2 757 577 en 2020) ont été rachetées aux fins d'annulation dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, pour une contrepartie totale de 700 millions de dollars (188 millions de dollars en 2020), y compris 4 937 148 actions ordinaires de Loblaw (1 355 077 en 2020) rachetées auprès de GWL, pour une contrepartie totale de 338 millions de dollars (92 millions de dollars en 2020).

## Note 18. Avantages postérieurs à l'emploi et autres avantages du personnel à long terme

Les charges et les gains actuariels (pertes actuarielles) au titre des avantages postérieurs à l'emploi et autres avantages du personnel à long terme se présentent comme suit :

(en millions de dollars)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	19 juin 2021	13 juin 2020	19 juin 2021	13 juin 2020
Charges au titre des avantages postérieurs à l'emploi comptabilisées dans le résultat d'exploitation <sup>i)</sup>	45 \$	43 \$	93 \$	83 \$
Charges au titre des autres avantages du personnel à long terme comptabilisées dans le résultat d'exploitation <sup>ii)</sup>	10 \$	8 \$	18 \$	16 \$
Intérêts nets sur l'obligation nette au titre des prestations définies inclus dans les charges d'intérêts nettes et autres charges financières (note 5)	2 \$	1 \$	4 \$	4 \$
Gains actuariels (pertes actuarielles) avant impôt sur le résultat comptabilisées dans les autres éléments du résultat global	176 \$	(65) \$	268 \$	(16) \$

- i) Comprend les coûts liés aux régimes à prestations définies, aux régimes de retraite à cotisations définies et aux régimes de retraite multi-employeurs de la société auxquels elle cotise.
- ii) Comprend les coûts liés aux régimes d'invalidité à long terme de la société.

Les gains actuariels comptabilisés au deuxième trimestre de 2021 sont principalement attribuables aux rendements des actifs plus élevés que prévu et à l'augmentation des taux d'actualisation. Les gains actuariels comptabilisés pour l'exercice 2021 à ce jour sont principalement attribuables à l'augmentation des taux d'actualisation, en partie contrebalancée par les rendements des actifs moins élevés que prévu. Les pertes actuarielles comptabilisées au deuxième trimestre et au premier semestre de 2020 sont principalement attribuables à la diminution des taux d'actualisation, en partie contrebalancée par les rendements des actifs plus élevés que prévu.

# Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

## Note 19. Rémunération fondée sur des titres de capitaux propres

Les accords de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres de la société comprennent les régimes d'options sur actions, d'unités d'actions temporairement incessibles (« UATI »), d'unités d'actions au rendement (« UAR »), d'unités d'actions différées à l'intention des administrateurs (« UAD ») et d'unités d'actions différées à l'intention des dirigeants (« UADD »), et les régimes de rémunération fondée sur des parts de Propriétés de Choix. La charge que la société a comptabilisée dans les frais de vente et charges générales et administratives au deuxième trimestre de 2021 et pour l'exercice à ce jour au titre de ses accords de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres s'est élevée respectivement à 18 millions de dollars (16 millions de dollars en 2020) et à 40 millions de dollars (30 millions de dollars en 2020).

La valeur comptable des accords de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres de la société se présente comme suit :

(en millions de dollars)	Aux		
	19 juin 2021	13 juin 2020	31 déc. 2020
Fournisseurs et autres passifs	11 \$	8 \$	9 \$
Autres passifs (note 15)	6 \$	5 \$	7 \$
Surplus d'apport	116 \$	109 \$	125 \$

Certains des régimes de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres de GWL et de Loblaw sont présentés en détail ci-dessous.

**RÉGIMES D'OPTIONS SUR ACTIONS** L'activité du régime d'options sur actions de GWL se résume comme suit :

	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	19 juin 2021	13 juin 2020	19 juin 2021	13 juin 2020
Options en cours à l'ouverture de la période	2 050 819	1 792 773	1 746 483	1 246 718
Attribution	–	–	397 183	548 868
Exercice	(14 050)	–	(104 545)	(2 813)
Renonciation/annulation	(1 078)	(16 202)	(3 430)	(16 202)
Options en cours à la clôture de la période	2 035 691	1 776 571	2 035 691	1 776 571

Au deuxième trimestre de 2021, GWL a émis des actions ordinaires à l'exercice d'options sur actions à un cours de marché moyen pondéré de 118,50 \$ par action ordinaire pour une contrepartie en trésorerie de 2 millions de dollars. Aucune option sur actions n'avait été exercée au cours du deuxième trimestre de 2020.

Pour l'exercice 2021 à ce jour, GWL a émis des actions ordinaires à l'exercice d'options sur actions à un cours de marché moyen pondéré de 108,07 \$ (89,60 \$ en 2020) par action ordinaire pour une contrepartie en trésorerie de 9 millions de dollars (montant négligeable en 2020).

Aucune option sur actions n'a été attribuée au cours des deuxièmes trimestres de 2021 et de 2020. Pour l'exercice 2021 à ce jour, GWL a attribué des options sur actions à un prix d'exercice moyen pondéré de 100,86 \$ (104,15 \$ en 2020) par action ordinaire et dont la juste valeur s'établissait à 6 millions de dollars (6 millions de dollars en 2020). Le tableau qui suit présente les hypothèses qui ont été utilisées pour évaluer la juste valeur à la date d'attribution des options attribuées par GWL au cours des périodes indiquées au moyen du modèle d'évaluation de Black et Scholes :

	2021	2020
Taux de rendement en dividende attendu	2,2 %	2,0 %
Volatilité attendue du cours de l'action	19,1 % - 19,5 %	14,3 % - 14,9 %
Taux d'intérêt sans risque	0,9 % - 1,1 %	0,9 %
Durée de vie attendue des options	4,9 - 6,7 ans	4,9 - 6,7 ans

Les taux de renonciation estimés sont pris en compte dans l'évaluation de la charge liée au régime d'options sur actions. Un taux de renonciation de 1,4 % a été appliqué à la clôture du deuxième trimestre de 2021 (0,8 % en 2020).



L'activité du régime d'options sur actions de Loblaw se résume comme suit :

	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	19 juin 2021	13 juin 2020	19 juin 2021	13 juin 2020
Options en cours à l'ouverture de la période	<b>8 824 395</b>	7 648 714	<b>7 259 645</b>	6 317 922
Attribution	<b>156 115</b>	12 690	<b>1 870 168</b>	1 815 577
Exercice	<b>(782 102)</b>	(59 711)	<b>(906 776)</b>	(479 007)
Renonciation/annulation	<b>(544 565)</b>	(43 439)	<b>(569 194)</b>	(96 238)
Options en cours à la clôture de la période	<b>7 653 843</b>	7 558 254	<b>7 653 843</b>	7 558 254

Au deuxième trimestre de 2021, Loblaw a émis des actions ordinaires à l'exercice d'options sur actions à un prix moyen pondéré de 72,98 \$ par action ordinaire (68,33 \$ en 2020) et a reçu une contrepartie en trésorerie de 42 millions de dollars (3 millions de dollars en 2020). Pour l'exercice 2021 à ce jour, Loblaw a émis des actions ordinaires à l'exercice d'options sur actions à un prix moyen pondéré de 72,01 \$ par action ordinaire (68,04 \$ en 2020) et a reçu une contrepartie en trésorerie de 49 millions de dollars (24 millions de dollars en 2020).

Au deuxième trimestre de 2021, Loblaw a attribué des options sur actions comportant un prix d'exercice moyen pondéré de 71,32 \$ (69,14 \$ en 2020) par action ordinaire et ayant une juste valeur de 2 millions de dollars (valeur négligeable en 2020). Pour l'exercice 2021 à ce jour, Loblaw a attribué des options sur actions comportant un prix d'exercice moyen pondéré de 63,39 \$ (70,05 \$ en 2020) par action ordinaire et ayant une juste valeur de 17 millions de dollars (13 millions de dollars en 2020). Le tableau suivant présente les hypothèses utilisées pour évaluer la juste valeur à la date d'attribution des options attribuées par Loblaw au cours des périodes closes comme il est indiqué au moyen du modèle d'évaluation de Black et Scholes :

	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	19 juin 2021	13 juin 2020	19 juin 2021	13 juin 2020
Taux de rendement en dividende attendu	<b>1,9 %</b>	1,8 %	<b>2,0 %</b>	1,8 %
Volatilité attendue du cours de l'action	<b>18,4 % - 20,4 %</b>	18,4 % - 19,4 %	<b>18,4 % - 20,4 %</b>	13,5 % - 19,4 %
Taux d'intérêt sans risque	<b>0,7 % - 1,2 %</b>	0,3 % - 0,4 %	<b>0,6 % - 1,2 %</b>	0,3 % - 1,2 %
Durée de vie attendue des options	<b>3,8 - 6,2 ans</b>	3,7 - 6,2 ans	<b>3,8 - 6,2 ans</b>	3,7 - 6,2 ans

Les taux de renonciation estimés sont pris en compte dans l'évaluation de la charge liée au régime d'options sur actions. Un taux de renonciation de 9,0 % a été appliqué à la clôture du deuxième trimestre de 2021 (8,0 % en 2020).

**RÉGIMES D'UNITÉS D' ACTIONS TEMPORAIREMENT INCESSIBLES** L'activité des régimes d'UATI de GWL se résume comme suit :

(nombre d'attributions)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	19 juin 2021	13 juin 2020	19 juin 2021	13 juin 2020
UATI en cours à l'ouverture de la période	<b>113 785</b>	129 197	<b>133 038</b>	136 788
Attribution	<b>435</b>	1 127	<b>31 721</b>	37 728
Réinvestissement	<b>564</b>	694	<b>1 335</b>	1 374
Règlement	<b>(526)</b>	(2 057)	<b>(51 408)</b>	(44 596)
Renonciation	<b>(1 112)</b>	(675)	<b>(1 540)</b>	(3 008)
UATI en cours à la clôture de la période	<b>113 146</b>	128 286	<b>113 146</b>	128 286

La juste valeur des UATI de GWL attribuées au deuxième trimestre de 2021 était négligeable (valeur négligeable en 2020). La juste valeur des UATI de GWL attribuées pour l'exercice 2021 à ce jour s'établissait à 3 millions de dollars (4 millions de dollars en 2020).

## Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

L'activité des régimes d'UATI de Loblaw se résume comme suit :

(nombre d'attributions)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	19 juin 2021	13 juin 2020	19 juin 2021	13 juin 2020
UATI en cours à l'ouverture de la période	<b>932 506</b>	1 050 032	<b>894 272</b>	1 032 832
Attribution	<b>51 570</b>	1 774	<b>329 687</b>	232 784
Réinvestissement	<b>4 522</b>	4 838	<b>4 522</b>	9 668
Règlement	<b>(44 936)</b>	(26 422)	<b>(279 373)</b>	(233 506)
Renonciation	<b>(55 606)</b>	(5 704)	<b>(61 052)</b>	(17 260)
UATI en cours à la clôture de la période	<b>888 056</b>	1 024 518	<b>888 056</b>	1 024 518

La juste valeur des UATI de Loblaw attribuées au deuxième trimestre de 2021 s'établissait à 4 millions de dollars (valeur négligeable en 2020). La juste valeur des UATI de Loblaw attribuées pour l'exercice 2021 à ce jour s'établissait à 21 millions de dollars (16 millions de dollars en 2020).

**RÉGIMES D'UNITÉS D' ACTIONS AU RENDEMENT** L'activité des régimes d'UAR de GWL se résume comme suit :

(nombre d'attributions)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	19 juin 2021	13 juin 2020	19 juin 2021	13 juin 2020
UAR en cours à l'ouverture de la période	<b>181 139</b>	153 478	<b>151 058</b>	114 473
Attribution	–	–	<b>58 216</b>	58 555
Réinvestissement	<b>902</b>	824	<b>1 774</b>	1 404
Règlement	–	(170)	<b>(23 606)</b>	(18 684)
Renonciation	–	(1 763)	<b>(5 401)</b>	(3 379)
UAR en cours à la clôture de la période	<b>182 041</b>	152 369	<b>182 041</b>	152 369

Aucune UAR n'a été attribuée au cours des deuxièmes trimestres de 2021 et de 2020. La juste valeur des UAR de GWL attribuées pour l'exercice 2021 à ce jour s'est établie à 6 millions de dollars (6 millions de dollars en 2020).

L'activité des régimes d'UAR de Loblaw se résume comme suit :

(nombre d'attributions)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	19 juin 2021	13 juin 2020	19 juin 2021	13 juin 2020
UAR en cours à l'ouverture de la période	<b>701 328</b>	701 166	<b>666 400</b>	662 695
Attribution	<b>23 737</b>	5 390	<b>269 611</b>	231 626
Réinvestissement	<b>3 388</b>	3 239	<b>3 388</b>	6 318
Règlement	<b>(21 097)</b>	(4 113)	<b>(217 755)</b>	(181 327)
Renonciation	<b>(52 824)</b>	(1 037)	<b>(67 112)</b>	(14 667)
UAR en cours à la clôture de la période	<b>654 532</b>	704 645	<b>654 532</b>	704 645

La juste valeur des UAR de Loblaw attribuées au deuxième trimestre de 2021 s'est établie à 2 millions de dollars (valeur négligeable en 2020). La juste valeur des UAR de Loblaw attribuées pour l'exercice 2021 à ce jour s'est établie à 17 millions de dollars (16 millions de dollars en 2020).

**RÈGLEMENT DES ATTRIBUTIONS À MÊME LES ACTIONS DÉTENUES EN FIDUCIE** Le tableau suivant présente un résumé du règlement des UATI et des UAR de GWL à même les actions détenues en fiducie pour les périodes closes indiquées :

(nombre d'attributions)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	19 juin 2021	13 juin 2020	19 juin 2021	13 juin 2020
Règlement	<b>526</b>	2 227	<b>75 014</b>	63 280
Attributions libérées des fiducies (note 16)	<b>526</b>	2 227	<b>73 426</b>	58 236

Au deuxième trimestre de 2021, le règlement des attributions à même les actions détenues en fiducie a donné lieu à une augmentation négligeable (augmentation négligeable en 2020) des résultats non distribués et à une augmentation négligeable (augmentation négligeable en 2020) du capital social. Pour l'exercice 2021 à ce jour, le règlement des attributions à même les actions détenues en fiducie a donné lieu à une augmentation de 6 millions de dollars (6 millions de dollars en 2020) des résultats non distribués et à une augmentation de 1 million de dollars (augmentation négligeable en 2020) du capital social.

# Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

## Note 20. Instruments financiers

Le tableau qui suit présente la juste valeur et la hiérarchie des justes valeurs pour les instruments financiers de la société, à l'exclusion de ceux qui sont classés comme étant au coût amorti et qui sont par nature à court terme. Les valeurs comptables des instruments financiers de la société se rapprochent de leur juste valeur, à l'exception de celle de la dette à long terme.

(en millions de dollars)	19 juin 2021				Aux 13 juin 2020 <sup>i)</sup>				31 déc. 2020 <sup>i)</sup>			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Actifs financiers</b>												
Coût amorti :												
Certains autres actifs <sup>ii)</sup>	– \$	– \$	88 \$	88 \$	– \$	– \$	142 \$	142 \$	– \$	– \$	113 \$	113 \$
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global :												
Certains placements à long terme et autres actifs <sup>ii)</sup>	117	–	–	117	117	–	–	117	117	–	–	117
Juste valeur par le biais du résultat net :												
Dépôts de garantie	74	–	–	74	148	–	–	148	75	–	–	75
Certains placements à long terme et autres actifs <sup>ii)</sup>	–	21	77	98	–	19	84	103	–	20	73	93
Dérivés inclus dans les créances	2	1	–	3	–	2	–	2	3	–	–	3
Dérivés inclus dans les charges payées d'avance et autres actifs	7	4	2	13	–	4	–	4	–	–	3	3
Dérivés inclus dans les autres actifs	–	491	–	491	–	573	–	573	–	630	–	630
<b>Passifs financiers</b>												
Coût amorti :												
Dette à long terme	–	15 867	–	15 867	–	16 731	–	16 731	–	16 389	–	16 389
Certains autres passifs <sup>ii)</sup>	–	–	670	670	–	–	440	440	–	–	671	671
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global :												
Dérivés inclus dans les fournisseurs et autres passifs	–	5	–	5	–	22	–	22	–	–	–	–
Juste valeur par le biais du résultat net :												
Passif lié aux parts de fiducie	4 032	–	–	4 032	3 359	–	–	3 359	3 600	–	–	3 600
Dérivés inclus dans les fournisseurs et autres passifs	–	5	–	5	19	1	1	21	4	16	–	20

i) Certains chiffres ont été retraités pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour l'exercice à l'étude.

ii) Certains autres actifs, certains autres placements à long terme et autres actifs et certains autres passifs sont inscrits aux bilans consolidés sous le poste « Autres actifs » et « Autres passifs », respectivement.

Aucun transfert n'a eu lieu entre les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs au cours des périodes présentées.

Au deuxième trimestre de 2021 et pour l'exercice à ce jour, une perte de 1 million de dollars (perte de 4 millions de dollars en 2020) et une perte de 2 millions de dollars (profit de 3 millions de dollars en 2020), respectivement, sur les instruments financiers désignés comme étant au coût amorti ont été comptabilisés dans le résultat d'exploitation. De plus, au deuxième trimestre de 2021 et pour l'exercice à ce jour, une perte nette de 242 millions de dollars (perte nette de 268 millions de dollars en 2020) et une perte nette de 532 millions de dollars (profit net de 245 millions de dollars en 2020), respectivement, ont été comptabilisés dans le bénéfice avant impôt sur le résultat au titre des instruments financiers devant être classés à la juste valeur par le biais du résultat net.

**Trésorerie et équivalents de trésorerie, placements à court terme et dépôts de garantie** À la clôture du deuxième trimestre de 2021, la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les placements à court terme et les dépôts de garantie de la société s'élevaient à 3 481 millions de dollars (3 556 millions de dollars au 13 juin 2020 et 3 231 millions de dollars au 31 décembre 2020), incluant 234 millions de dollars américains (121 millions de dollars au 13 juin 2020 et 199 millions de dollars au 31 décembre 2020).

Afin de tenir compte de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères sur le placement net en dollars américains de la société dans des établissements à l'étranger, une perte de 9 millions de dollars (perte de 66 millions de dollars en 2020) et une perte de 22 millions de dollars (profit de 47 millions de dollars en 2020), respectivement, ont été comptabilisées dans les autres éléments du résultat global au deuxième trimestre de 2021 et pour l'exercice à ce jour.

**Dérivés incorporés** Les instruments financiers de niveau 3 classés à la juste valeur par le biais du résultat net consistent en des dérivés incorporés à des bons de commande de Loblaw qui ne sont libellés ni en dollars canadiens ni dans la monnaie fonctionnelle du fournisseur. Ces dérivés sont évalués selon une approche par le marché qui est fondée sur l'écart entre les cours de change et le moment du règlement. Le coût des bons de commande constitue la principale donnée non observable utilisée aux fins de l'évaluation de la juste valeur. Une fluctuation importante à la hausse (à la baisse) de n'importe quelle donnée d'entrée entraînerait une augmentation (une diminution) importante de la juste valeur.

Au deuxième trimestre de 2021 et pour l'exercice à ce jour, une perte de 1 million de dollars (profit de 7 millions de dollars en 2020) et une perte de 1 million de dollars (perte de 2 millions de dollars en 2020), respectivement, attribuables à ces dérivés ont été comptabilisées dans le résultat d'exploitation. De plus, au 19 juin 2021, un actif correspondant de 2 millions de dollars a été inscrit dans les charges payées d'avance et autres actifs (passif de 1 million de dollars inscrit dans les fournisseurs et autres passifs au 13 juin 2020 et actif de 3 millions de dollars inscrit dans les charges payées d'avance et autres actifs au 31 décembre 2020). Au 19 juin 2021, une augmentation (diminution) des cours de change de 1 % aurait donné lieu à un profit lié (une perte liée) à la juste valeur de 1 million de dollars.

**Dérivés sur actions** À la clôture du deuxième trimestre de 2021, Weston Holdings Limited, filiale de GWL, détenait un contrat à livrer sur actions en vigueur visant 8,85 millions d'actions ordinaires de Loblaw (9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw au 13 juin 2020 et au 31 décembre 2020) à un prix de vente à terme initial de 48,50 \$ l'action ordinaire de Loblaw. À la clôture du deuxième trimestre de 2021, le prix à terme était de 130,21 \$ (125,98 \$ au 13 juin 2020 et 128,30 \$ au 31 décembre 2020) par action ordinaire de Loblaw. Au deuxième trimestre de 2021 et pour l'exercice à ce jour, une perte liée à la juste valeur de 58 millions de dollars (profit de 3 millions de dollars en 2020) et une perte liée à la juste valeur de 111 millions de dollars (profit de 13 millions de dollars en 2020), respectivement, ont été comptabilisées dans les charges d'intérêts nettes et autres charges financières au titre de ce contrat (voir la note 5).

**Passif lié aux parts de fiducie** Au deuxième trimestre de 2021 et pour l'exercice à ce jour, une perte liée à la juste valeur de 188 millions de dollars (perte de 257 millions de dollars en 2020) et une perte liée à la juste valeur de 427 millions de dollars (profit de 247 millions de dollars en 2020), respectivement, ont été comptabilisés dans les charges d'intérêts nettes et autres charges financières (voir la note 5).

## Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

**Autres dérivés** La société a recours à des contrats à terme sur obligations et à des swaps de taux d'intérêt pour gérer le risque prévu lié aux fluctuations des taux d'intérêt sur les émissions futures de titres de créance. Elle a également recours à des contrats à terme normalisés, à des contrats d'options et à des contrats à terme de gré à gré pour gérer le risque prévu lié aux fluctuations des prix des marchandises et des cours de change dans le cadre de ses activités sous-jacentes. Les tableaux qui suivent présentent un résumé des justes valeurs comptabilisées au bilan consolidé et des profits nets réalisés et latents (pertes nettes réalisées et latentes), avant l'impôt sur le résultat, lié(e)s aux autres dérivés de la société :

	12 semaines closes les			19 juin 2021 24 semaines closes les		
(en millions de dollars)	Juste valeur des actifs (passifs) nets	Profit (perte) comptabilisé(e) dans les autres éléments du résultat global	Profit (perte) comptabilisé(e) dans le résultat d'exploitation	Profit (perte) comptabilisé(e) dans les autres éléments du résultat global	Profit (perte) comptabilisé(e) dans le résultat d'exploitation	
<b>Dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie</b>						
Risque de change – Contrats de change à terme <sup>i)</sup>	– \$	– \$	(1) \$	– \$	(1) \$	
Risque de taux d'intérêt – Contrats à terme sur obligations <sup>ii)</sup>	–	1	(1)	3	(3)	
Risque de taux d'intérêt – Swaps de taux d'intérêt <sup>iii)</sup>	(3)	5	–	4	–	
<b>Total des dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie</b>	<b>(3) \$</b>	<b>6 \$</b>	<b>(2) \$</b>	<b>7 \$</b>	<b>(4) \$</b>	
<b>Dérivés non désignés comme faisant partie d'une relation de couverture officielle</b>						
Contrats de change et autres contrats à terme	(3) \$	– \$	(2) \$	– \$	(7) \$	
Autres dérivés non financiers	9	–	3	–	14	
<b>Total des dérivés non désignés comme faisant partie d'une relation de couverture officielle</b>	<b>6 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>1 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>7 \$</b>	
<b>Total des dérivés</b>	<b>3 \$</b>	<b>6 \$</b>	<b>(1) \$</b>	<b>7 \$</b>	<b>3 \$</b>	

- i) La Banque PC a recours à des contrats de change à terme, d'une valeur notionnelle de 20 millions de dollars américains, pour gérer le risque de change lié à certains montants à payer en dollars américains. La juste valeur des dérivés est prise en compte dans les fournisseurs et autres passifs.
- ii) La Banque PC a réglé des contrats à terme sur obligations de 175 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021 (voir la note 9). Les contrats à terme sur obligations avaient pour objectif de couvrir le taux d'intérêt des billets d'*Eagle* de 300 millions de dollars émis après le deuxième trimestre de 2021. Loblaw a conclu que cette couverture était efficace à la date du règlement.
- iii) Propriétés de Choix a recours à des swaps de taux d'intérêt, d'une valeur notionnelle de 104 millions de dollars, pour gérer le risque de taux d'intérêt lié aux emprunts hypothécaires à taux variable. La juste valeur des dérivés est prise en compte dans les autres actifs ou les autres passifs.

	12 semaines closes les			24 semaines closes	
	Juste valeur des actifs (passifs) nets	Profit (perte) comptabilisé(e) dans les autres éléments du résultat global	Profit (perte) comptabilisé(e) dans le résultat d'exploitation	Profit (perte) comptabilisé(e) dans les autres éléments du résultat global	Profit (perte) comptabilisé(e) dans le résultat d'exploitation
(en millions de dollars)					
<b>Dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie</b>					
Risque de taux d'intérêt - Contrats à terme sur obligations <sup>i)</sup>	(10) \$	(18) \$	- \$	(43) \$	(1) \$
Risque de taux d'intérêt - Swaps de taux d'intérêt <sup>ii)</sup>	(11)	-	(2)	(8)	(2)
<b>Total des dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie</b>	<b>(21) \$</b>	<b>(18) \$</b>	<b>(2) \$</b>	<b>(51) \$</b>	<b>(3) \$</b>
<b>Dérivés non désignés comme faisant partie d'une relation de couverture officielle</b>					
Contrats de change et autres contrats à terme	5 \$	- \$	(22) \$	- \$	23 \$
Autres dérivés non financiers	(19)	-	1	-	(37)
<b>Total des dérivés non désignés comme faisant partie d'une relation de couverture officielle</b>	<b>(14) \$</b>	<b>- \$</b>	<b>(21) \$</b>	<b>- \$</b>	<b>(14) \$</b>
<b>Total des dérivés</b>	<b>(35) \$</b>	<b>(18) \$</b>	<b>(23) \$</b>	<b>(51) \$</b>	<b>(17) \$</b>

- i) La Banque PC a recours à des contrats à terme sur obligations, d'une valeur notionnelle de 200 millions de dollars, pour gérer le risque de taux d'intérêt lié aux émissions futures de titres de créance. Loblaw a recours à des contrats à terme sur obligations, d'une valeur notionnelle de 350 millions de dollars, pour gérer le risque de taux d'intérêt lié aux émissions futures de titres de créance. La juste valeur des dérivés est prise en compte dans les fournisseurs et autres passifs.
- ii) La Banque PC a recours à des swaps de taux d'intérêt, d'une valeur notionnelle de 300 millions de dollars, pour gérer le risque de taux d'intérêt lié aux émissions futures de titres de créance. La juste valeur des dérivés est prise en compte dans les fournisseurs et autres passifs. Propriétés de Choix a recours à des swaps de taux d'intérêt, d'une valeur notionnelle de 259 millions de dollars, pour gérer le risque de taux d'intérêt lié aux emprunts hypothécaires à taux variable. La juste valeur des dérivés est prise en compte dans les autres actifs ou les autres passifs.

Au cours du deuxième trimestre de 2020, Loblaw a réglé un contrat à terme sur obligations d'une valeur notionnelle de 350 millions de dollars qui avait été conclu au premier trimestre de 2020. Le contrat à terme sur obligations avait pour objectif de couvrir le risque de taux d'intérêt dans la courbe appropriée de rendement de titres du gouvernement du Canada qui correspondait à la durée des billets non garantis de premier rang échéant le 7 mai 2030 (les « billets échéant en 2030 ») et portant intérêt à 2,284 % par année. Loblaw a conclu que cette couverture était efficace à la date de règlement. Par conséquent, le cumul des autres éléments du résultat global lié à ce contrat à terme sur obligations continuera d'être amorti sur la durée des billets échéant en 2030 dans les états des résultats à titre de charges d'intérêts nettes et autres charges financières, ce qui donnera lieu à un taux d'intérêt annuel effectif d'environ 3,34 %.

# Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

## Note 21. Passifs éventuels

Dans le cours normal de ses activités, la société est partie et éventuellement assujettie à des actions et à des procédures en justice. De plus, la société est régulièrement assujettie à des vérifications fiscales de diverses autorités fiscales. Par conséquent, il peut arriver à l'occasion que les autorités fiscales ne soient pas en accord avec les positions et les conclusions adoptées par la société dans ses déclarations de revenus, ou que la législation soit modifiée ou que son interprétation vienne à changer, ce qui pourrait donner lieu à des avis de nouvelle cotisation.

Il existe un certain nombre d'incertitudes entourant ces questions, isolément ou dans leur ensemble, et, par conséquent, il est possible que l'issue ultime de ces questions puisse nuire considérablement à la réputation de la société, à ses activités ainsi qu'à sa situation ou à sa performance financière au cours de périodes futures. À l'heure actuelle, il est impossible de prédire avec certitude l'issue des actions et des procédures en justice de la société. La direction évalue régulièrement sa position quant au caractère adéquat des charges à payer et provisions liées à ces questions et elle effectue les ajustements nécessaires, le cas échéant.

Le texte qui suit décrit les actions en justice importantes de la société :

Shoppers Drug Mart/Pharmaprix s'est vu signifier une déclaration modifiée relative à un recours collectif, déclaration qui a été déposée auprès de la Cour supérieure de justice de l'Ontario (la « Cour supérieure ») par deux pharmaciens propriétaires titulaires d'une licence, qui réclament des dommages-intérêts de 500 millions de dollars fondés sur diverses allégations de violation des accords conclus par Shoppers Drug Mart/Pharmaprix avec les pharmaciens propriétaires. Le recours collectif englobe l'ensemble des pharmaciens propriétaires titulaires d'une licence, actuels et anciens, résidant au Canada, mais ailleurs qu'au Québec, qui sont parties aux accords que Shoppers Drug Mart/Pharmaprix a conclus avec ses pharmaciens propriétaires au moyen de formulaires en 2002 et en 2010. Le 9 juillet 2013, la Cour supérieure a confirmé un recours collectif à certaines parties de la poursuite. La Cour supérieure a imposé une date limite pour soumettre une réclamation au titre du recours collectif en se fondant sur la date d'approbation de la requête en certification. Les pharmaciens devenus pharmaciens propriétaires après le 9 juillet 2013 ne sont pas partie au recours collectif. Loblaw juge cette réclamation sans fondement et se défend vigoureusement. Loblaw n'a pas comptabilisé de charges à payer ou de provisions importantes au titre de ce litige dans ses états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités.

En 2017, la société et Loblaw ont annoncé avoir pris des mesures en raison de leur rôle dans l'accord visant la fixation des prix à l'échelle du secteur d'activité concernant certains produits de boulangerie emballés. L'accord portait sur la coordination des prix de détail et de gros de certains produits de boulangerie emballés sur une période allant de la fin de 2001 à mars 2015. Aux termes de cet accord, les participants augmentaient régulièrement les prix de manière coordonnée. Des poursuites en recours collectif ont été entreprises contre la société et Loblaw ainsi qu'un certain nombre d'autres importants magasins d'alimentation et un autre grossiste de boulangerie. En décembre 2019, un recours collectif proposé, intenté au nom de distributeurs indépendants, a été entrepris contre la société et Weston Foods. Il est trop tôt pour prédire l'issue de ces poursuites. Ni la société ni Loblaw n'estiment que la résolution ultime de ces poursuites aura des incidences défavorables importantes sur leur situation financière ou leurs perspectives. Les soldes de trésorerie de la société excèdent de loin tout scénario raisonnable de dommages-intérêts, et par conséquent, il ne devrait pas y avoir de répercussion sur les dividendes ou la politique de dividendes, ou sur les régimes de rachat d'actions de la société ou de Loblaw. En 2021 ou avant, la société et Loblaw n'ont comptabilisé aucun montant en lien avec la responsabilité civile éventuelle liée aux poursuites en recours collectif du fait que le montant de la responsabilité ne peut être estimé de manière fiable à l'heure actuelle. La société et Loblaw continueront d'évaluer si une provision au titre de la responsabilité civile liée aux poursuites en recours collectif peut être estimée de façon fiable et comptabiliseront un montant dans la période au cours de laquelle une estimation fiable de la responsabilité sera établie ou que les poursuites seront réglées, selon la première des occurrences à survenir. Par suite de l'admission de leur participation à l'accord et de leur coopération à l'enquête du Bureau de la concurrence, la société et Loblaw ne feront pas l'objet d'accusations criminelles ou de sanctions pénales.

En août 2018, la province de la Colombie-Britannique a déposé un recours collectif contre de nombreux fabricants et distributeurs d'opioïdes, dont Loblaw et ses filiales, Shoppers Drug Mart Inc. et Sanis Health Inc. Le recours porte sur des allégations d'infractions à la Loi sur la concurrence, d'assertions frauduleuses et inexactes ainsi que de tromperie et négligence. Il réclame un montant indéterminé de dommages-intérêts au titre des charges engagées par le gouvernement fédéral, les provinces et les territoires du Canada dans le paiement d'ordonnances d'opioïdes et d'autres coûts de soins de santé liés à la dépendance aux opioïdes au Canada. Au deuxième trimestre de 2021, le recours intenté contre Les Compagnies Loblaw Limitée a été abandonné. En mai 2019, deux autres recours collectifs liés aux opioïdes ont été intentés en Ontario et au Québec contre un important groupe de défendeurs, dont Sanis Health Inc. En décembre 2019, un autre recours collectif lié aux opioïdes a été intenté en Colombie-Britannique contre un important groupe de défendeurs, dont Sanis Health Inc., Shoppers Drug Mart Inc. et Loblaw. Les allégations formulées dans les recours collectifs de l'Ontario, du Québec et de la Colombie-Britannique sont similaires aux allégations contre les défendeurs fabricants d'opioïdes formulées dans le recours collectif de la province de la Colombie-Britannique, à la différence que ces réclamations de mai 2019 et de décembre 2019 visent le recouvrement de dommages-intérêts au nom des usagers d'opioïdes directement. En avril 2021, Loblaw, Shoppers Drug Mart Inc. et Sanis Health Inc. ont été notifiées d'un autre recours collectif lié aux opioïdes qui a été intenté en Alberta contre plusieurs défendeurs. La



demande vise à obtenir des dommages-intérêts au nom des municipalités et des gouvernements locaux en ce qui concerne les coûts de sécurité publique, de services sociaux et de justice pénale prétendument engagés en raison de la crise des opioïdes. Loblaw estime que ces recours sont sans fondement et elle se défend vigoureusement. Aucune charge à payer ni aucune provision importantes au titre de ces recours ne sont comptabilisées dans ses états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités.

Loblaw a reçu de l'Agence du revenu du Canada et du ministère des Finances de l'Ontario des avis de nouvelle cotisation qui s'appuient sur l'hypothèse selon laquelle certains revenus touchés par Glenhuron, filiale établie à la Barbade et entièrement détenue par Loblaw qui a fait l'objet d'une liquidation en 2013, auraient dû être traités comme des revenus canadiens et imposés comme tels au Canada. Les avis de nouvelle cotisation, qui ont été reçus entre 2015 et 2019, portent sur les années d'imposition 2000 à 2013. Le 7 septembre 2018, la Cour de l'impôt a rendu sa décision concernant les années d'imposition 2000 à 2010. La Cour de l'impôt a statué, en se fondant sur une interprétation technique des lois applicables, que certains revenus touchés par Glenhuron devaient être imposés au Canada. Le 4 octobre 2018, Loblaw a déposé un avis d'appel auprès de la Cour d'appel fédérale. Le 15 octobre 2019, la Cour d'appel fédérale a entendu la cause et, le 23 avril 2020, elle a rendu sa décision et infirmé la décision de la Cour de l'impôt. Le 29 octobre 2020, la Cour suprême a accordé à la Couronne l'autorisation d'en appeler et, le 13 mai 2021, la Cour suprême a entendu l'appel de la Couronne et mis le jugement en délibéré jusqu'à une date ultérieure. Loblaw n'a annulé aucune partie des charges de 367 millions de dollars comptabilisées au troisième trimestre de 2018, dont une tranche de 176 millions de dollars a été inscrite dans les intérêts et une tranche de 191 millions de dollars, dans l'impôt sur le résultat.

**DISPOSITIONS D'INDEMNISATION** De temps à autre, la société conclut des ententes dans le cours normal de ses activités, notamment des ententes de service et d'impartition et des contrats de location dans le cadre d'acquisitions ou de cessions d'entreprises ou d'actifs, et d'autres types d'ententes commerciales. De par leur nature, ces ententes peuvent prévoir des indemnités à des contreparties. Ces dispositions d'indemnisation peuvent toucher des violations de déclarations ou de garanties ou des réclamations futures à l'égard de certains passifs, notamment en ce qui a trait à des questions fiscales ou environnementales. Ces dispositions d'indemnisation sont de durées variées et peuvent s'échelonner sur une période illimitée. De plus, les modalités de ces dispositions d'indemnisation comportent des montants variés, et certaines dispositions d'indemnisation ne prévoient pas de montant d'indemnisation maximal éventuel. Les montants d'indemnisation dépendent de l'issue d'événements futurs éventuels dont, pour le moment, ni la nature ni la probabilité ne peuvent être prévues. Par conséquent, la société n'est pas en mesure d'estimer de façon raisonnable le total de son passif éventuel maximal relativement aux dispositions d'indemnisation. Par le passé, la société n'a versé aucun montant important au titre de telles dispositions d'indemnisation.

# Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

## Note 22. Informations sectorielles

La société compte trois secteurs d'exploitation à présenter : Loblaw, Propriétés de Choix et Weston Foods. Le poste « Autres et intersectoriel » tient compte des éliminations, des ajustements intersectoriels liés à la consolidation, la trésorerie et les placements à court terme détenus par la société ainsi que toutes les autres activités à l'échelle de la société qui ne sont pas attribuées aux secteurs d'exploitation à présenter, comme il est indiqué ci-dessous.

Les méthodes comptables adoptées pour les secteurs d'exploitation à présenter sont les mêmes que celles qui sont décrites dans le sommaire des principales méthodes comptables de la société (voir la note 2). La performance de chaque secteur d'exploitation à présenter est évaluée en fonction du montant ajusté du BAIIA<sup>i)</sup> et du montant ajusté du résultat d'exploitation<sup>i)</sup>. Aucun des secteurs d'exploitation à présenter ne dépend d'un seul client externe.

(en millions de dollars)	12 semaines closes les									
	19 juin 2021					13 juin 2020 <sup>ii)</sup>				
	Loblaw	Propriétés de Choix	Weston Foods	Autres et intersectoriel	Total	Loblaw	Propriétés de Choix	Weston Foods	Autres et intersectoriel	Total
<b>Produits</b>	<b>12 491 \$</b>	<b>324 \$</b>	<b>431 \$</b>	<b>(315) \$</b>	<b>12 931 \$</b>	<b>11 957 \$</b>	<b>315 \$</b>	<b>412 \$</b>	<b>(327) \$</b>	<b>12 357 \$</b>
Résultat d'exploitation	750 \$	503 \$	(6) \$	(191) \$	1 056 \$	402 \$	(29) \$	(49) \$	77 \$	401 \$
Charges d'intérêts nettes (produits d'intérêts nets) et autres charges financières	161	418	–	(76)	503	176	67	(1)	279	521
<b>Bénéfice (perte) avant impôt</b>	<b>589 \$</b>	<b>85 \$</b>	<b>(6) \$</b>	<b>(115) \$</b>	<b>553 \$</b>	<b>226 \$</b>	<b>(96) \$</b>	<b>(48) \$</b>	<b>(202) \$</b>	<b>(120) \$</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>750 \$</b>	<b>503 \$</b>	<b>(6) \$</b>	<b>(191) \$</b>	<b>1 056 \$</b>	<b>402 \$</b>	<b>(29) \$</b>	<b>(49) \$</b>	<b>77 \$</b>	<b>401 \$</b>
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	614	1	33	(75)	573	598	–	44	(76)	566
Éléments d'ajustement <sup>ii)</sup>	5	(281)	(1)	137	(140)	6	230	12	(136)	112
Montant ajusté du BAIIA <sup>i)</sup>	1 369 \$	223 \$	26 \$	(129) \$	1 489 \$	1 006 \$	201 \$	7 \$	(135) \$	1 079 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles <sup>iii)</sup>	497	1	33	(75)	456	480	–	34	(76)	438
<b>Montant ajusté du résultat d'exploitation<sup>i)</sup></b>	<b>872 \$</b>	<b>222 \$</b>	<b>(7) \$</b>	<b>(54) \$</b>	<b>1 033 \$</b>	<b>526 \$</b>	<b>201 \$</b>	<b>(27) \$</b>	<b>(59) \$</b>	<b>641 \$</b>

- i) Certains éléments sont exclus du résultat d'exploitation afin de déterminer le montant ajusté du BAIIA<sup>i)</sup>. La direction utilise le montant ajusté du BAIIA<sup>i)</sup> à l'interne pour analyser la performance sous-jacente du secteur.
- ii) Certains chiffres ont été retraités en raison du changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR. Voir la rubrique 8.1. « Changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR entré en vigueur au premier trimestre de 2021 », du rapport de gestion du deuxième trimestre de 2021 de la société.
- iii) Ne tient pas compte d'une charge d'amortissement de 117 millions de dollars (118 millions de dollars en 2020) comptabilisée par Loblaw relativement aux immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix ni d'un amortissement accéléré de néant (10 millions de dollars en 2020) lié aux charges de restructuration et autres charges connexes comptabilisé par Weston Foods.

## 24 semaines closes les

(en millions de dollars)	19 juin 2021					13 juin 2020 <sup>ii)</sup>				
	Loblaw	Propriétés de Choix	Weston Foods	Autres et intersectoriel	Total	Loblaw	Propriétés de Choix	Weston Foods	Autres et intersectoriel	Total
<b>Produits</b>	<b>24 363 \$</b>	<b>651 \$</b>	<b>903 \$</b>	<b>(634) \$</b>	<b>25 283 \$</b>	<b>23 757 \$</b>	<b>640 \$</b>	<b>947 \$</b>	<b>(654) \$</b>	<b>24 690 \$</b>
Résultat d'exploitation	1 365 \$	788 \$	(6) \$	(261) \$	1 886 \$	941 \$	48 \$	(48) \$	58 \$	999 \$
Charges d'intérêts nettes (produits d'intérêts nets) et autres charges financières	321	765	1	(38)	1 049	348	(189)	(2)	106	263
<b>Bénéfice (perte) avant impôt</b>	<b>1 044 \$</b>	<b>23 \$</b>	<b>(7) \$</b>	<b>(223) \$</b>	<b>837 \$</b>	<b>593 \$</b>	<b>237 \$</b>	<b>(46) \$</b>	<b>(48) \$</b>	<b>736 \$</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 365 \$</b>	<b>788 \$</b>	<b>(6) \$</b>	<b>(261) \$</b>	<b>1 886 \$</b>	<b>941 \$</b>	<b>48 \$</b>	<b>(48) \$</b>	<b>58 \$</b>	<b>999 \$</b>
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	1 224	2	69	(162)	1 133	1 192	1	87	(154)	1 126
Éléments d'ajustement <sup>i)</sup>	(4)	(342)	(3)	154	(195)	36	379	20	(181)	254
Montant ajusté du BAIIA <sup>i)</sup>	<b>2 585 \$</b>	<b>448 \$</b>	<b>60 \$</b>	<b>(269) \$</b>	<b>2 824 \$</b>	<b>2 169 \$</b>	<b>428 \$</b>	<b>59 \$</b>	<b>(277) \$</b>	<b>2 379 \$</b>
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles <sup>iii)</sup>	990	2	69	(162)	899	955	1	68	(154)	870
<b>Montant ajusté du résultat d'exploitation<sup>i)</sup></b>	<b>1 595 \$</b>	<b>446 \$</b>	<b>(9) \$</b>	<b>(107) \$</b>	<b>1 925 \$</b>	<b>1 214 \$</b>	<b>427 \$</b>	<b>(9) \$</b>	<b>(123) \$</b>	<b>1 509 \$</b>

- i) Certains éléments sont exclus du résultat d'exploitation afin de déterminer le montant ajusté du BAIIA<sup>1)</sup>. La direction utilise le montant ajusté du BAIIA<sup>1)</sup> à l'interne pour analyser la performance sous-jacente du secteur.
- ii) Certains chiffres ont été retraités en raison du changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR. Voir la rubrique 8.1. « Changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR entré en vigueur au premier trimestre de 2021 », du rapport de gestion du deuxième trimestre de 2021 de la société.
- iii) Ne tient pas compte d'une charge d'amortissement de 234 millions de dollars (237 millions de dollars en 2020) comptabilisée par Loblaw relativement aux immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix ni d'un amortissement accéléré de néant (19 millions de dollars en 2020) lié aux charges de restructuration et autres charges connexes comptabilisé par Weston Foods.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

Le poste « Autres et intersectoriel » tient compte des éléments suivants :

(en millions de dollars)	12 semaines closes les					
	19 juin 2021			13 juin 2020 <sup>i)</sup>		
	Produits	Montant ajusté du résultat d'exploitation	Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	Produits	Montant ajusté du résultat d'exploitation	Charges d'intérêts nettes et autres charges financières
Élimination de contrats de location internes	(128) \$	(35) \$	(26) \$	(127) \$	(36) \$	(32) \$
Élimination du recouvrement de coûts	(52)	–	–	(51)	–	–
Comptabilisation des amortissements des immeubles de placement détenus par Propriétés de Choix classés par la société comme des immobilisations corporelles et évalués au coût	–	(18)	–	–	(14)	–
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	–	(132)	–	–	137	–
Ajustement de la juste valeur des parts échangeables de Propriétés de Choix	–	–	(289)	–	–	70
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	–	–	188	–	–	257
Distributions sur les parts échangeables versées par Propriétés de Choix à GWL	–	–	(71)	–	–	(72)
Distributions sur les parts de fiducie versées par Propriétés de Choix, à l'exclusion des montants versés à GWL et à Loblaw	–	–	51	–	–	48
Chiffre d'affaires intragroupe	(135)	–	–	(146)	–	–
Ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant des actions ordinaires de Loblaw	–	–	58	–	–	(3)
Autres	–	(6)	13	(3)	(10)	11
<b>Total des chiffres consolidés</b>	<b>(315) \$</b>	<b>(191) \$</b>	<b>(76) \$</b>	<b>(327) \$</b>	<b>77 \$</b>	<b>279 \$</b>

i) Certains chiffres comparatifs ont été retraités pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour l'exercice à l'étude.

(en millions de dollars)	24 semaines closes les					
	19 juin 2021			13 juin 2020 <sup>i)</sup>		
	Produits	Montant ajusté du résultat d'exploitation	Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	Produits	Montant ajusté du résultat d'exploitation	Charges d'intérêts nettes et autres charges financières
Élimination de contrats de location internes	(259) \$	(74) \$	(52) \$	(258) \$	(84) \$	(64) \$
Élimination du recouvrement de coûts	(106)	–	–	(107)	–	–
Comptabilisation des amortissements des immeubles de placement détenus par Propriétés de Choix classés par la société comme des immobilisations corporelles et évalués au coût	–	(24)	–	–	(26)	–
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	–	(147)	–	–	183	–
Ajustement de la juste valeur des parts échangeables de Propriétés de Choix	–	–	(507)	–	–	456
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	–	–	427	–	–	(247)
Distributions sur les parts échangeables versées par Propriétés de Choix à GWL	–	–	(144)	–	–	(144)
Distributions sur les parts de fiducie versées par Propriétés de Choix, à l'exclusion des montants versés à GWL et à Loblaw	–	–	102	–	–	96
Chiffre d'affaires intragroupe	(269)	–	–	(289)	–	–
Ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant des actions ordinaires de Loblaw	–	–	111	–	–	(13)
Autres	–	(16)	25	–	(15)	22
<b>Total des chiffres consolidés</b>	<b>(634) \$</b>	<b>(261) \$</b>	<b>(38) \$</b>	<b>(654) \$</b>	<b>58 \$</b>	<b>106 \$</b>

i) Certains chiffres comparatifs ont été retraités pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour l'exercice à l'étude.

(en millions de dollars)	Aux		
	19 juin 2021	13 juin 2020 <sup>i)</sup>	31 déc. 2020 <sup>i)</sup>
<b>Total des actifs</b>			
Loblaw	35 602 \$	36 275 \$	36 018 \$
Propriétés de Choix	15 968	15 146	15 647
Weston Foods <sup>ii)</sup>	4 413	4 303	4 540
Autres et intersectoriel <sup>iii)</sup>	(8 037)	(8 046)	(8 130)
<b>Chiffres consolidés</b>	<b>47 946 \$</b>	<b>47 678 \$</b>	<b>48 075 \$</b>

i) Certains chiffres comparatifs ont été retraités pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour l'exercice à l'étude.

ii) Le solde comprend certains actifs communs de GWL.

iii) Le solde comprend la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les placements à court terme détenus par des établissements à l'étranger.

(en millions de dollars)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	19 juin 2021	13 juin 2020	19 juin 2021	13 juin 2020
<b>Entrées d'immobilisations corporelles, d'immeubles de placement et d'immobilisations incorporelles</b>				
Loblaw <sup>j)</sup>	258 \$	199 \$	461 \$	410 \$
Propriétés de Choix	20	20	38	69
Weston Foods	26	33	39	57
Autres	–	–	2	2
<b>Chiffres consolidés</b>	<b>304 \$</b>	<b>252 \$</b>	<b>540 \$</b>	<b>538 \$</b>

i) Au deuxième trimestre de 2021 et pour l'exercice à ce jour, les entrées d'immobilisations corporelles de Loblaw ont compris des paiements anticipés de néant et de 1 million de dollars qui ont été effectués en 2020 et transférés en provenance des autres actifs en 2021. Au deuxième trimestre de 2020 et au premier semestre de 2020, les entrées d'immobilisations corporelles de Loblaw ont compris des paiements anticipés de 30 millions de dollars et de 50 millions de dollars ayant été effectués en 2019 et transférés en provenance des autres actifs en 2020.

# Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

## Note 23. Transaction entre parties liées

**FONDS DE CAPITAL DE RISQUE** Au deuxième trimestre de 2020, GWL, Loblaw et une filiale entièrement détenue par Wittington sont devenues les commanditaires d'une société en commandite constituée par Wittington (le « fonds de capital de risque »). Le commandité du fonds de capital de risque est une filiale entièrement détenue par Wittington, qui a retenu les services d'un gestionnaire de fonds externe pour veiller sur le fonds de capital de risque. Le fonds de capital de risque a pour objectif de réaliser des investissements de capital de risque dans des entreprises novatrices nord-américaines axées sur les technologies des secteurs du commerce, des soins de santé et de l'alimentation, à chaque étape du cycle de démarrage. Chacun des trois commanditaires détient une participation de 33 % dans le fonds de capital de risque. La société fait partie du comité de placement du fonds de capital de risque, qui approuve notamment les placements initiaux. La société comptabilise sa participation de 66 % dans le fonds de capital de risque selon la méthode de la mise en équivalence. Le montant en capital consolidé engagé par la société s'élève à 66 millions de dollars sur une période de 10 ans. À ce jour, sur une base consolidée, la société a investi 24 millions de dollars dans le fonds de capital de risque, dont 6 millions de dollars et 12 millions de dollars au cours du deuxième trimestre et pour l'exercice 2021 à ce jour, respectivement, investissement qui a été comptabilisé dans les autres actifs. Après la clôture du deuxième trimestre de 2021, sur une base consolidée, la société a investi 4 millions de dollars dans le fonds de capital de risque.

# Sommaire financier<sup>i)</sup>

Aux dates indiquées et pour les périodes closes à ces dates

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

12 semaines closes les

	19 juin 2021	13 juin 2020 <sup>ii)</sup>
<b>Résultats d'exploitation consolidés</b>		
Produits	12 931 \$	12 357 \$
Résultat d'exploitation	1 056	401
Montant ajusté du BAIIA <sup>iii)</sup>	1 489	1 079
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles <sup>iv)</sup>	573	566
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	503	521
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières <sup>iii)</sup>	257	267
Impôt sur le résultat	199	52
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat <sup>iii)</sup>	216	108
Bénéfice net (perte nette)	354	(172)
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de la société	118	(245)
Bénéfice net (perte nette) disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	108	(255)
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société <sup>iii)</sup>	272	139
<b>Situation financière et flux de trésorerie consolidés</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie, placements à court terme et dépôts de garantie	3 481 \$	3 556 \$
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation	1 707	1 012
Dépenses d'investissement	304	252
Flux de trésorerie disponibles <sup>iii)</sup>	1 007	393
Total de la dette, compte tenu des obligations locatives	20 875	21 475
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société	7 269	7 733
Total des capitaux propres	13 068	13 343
<b>Chiffres consolidés par action ordinaire (en dollars)</b>		
Bénéfice net dilué (perte nette diluée) par action ordinaire	0,70 \$	(1,66) \$
Montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire <sup>iii)</sup>	1,78	0,91
<b>Mesures et ratios financiers consolidés</b>		
Montant ajusté de la marge du BAIIA <sup>iii)</sup> (en pourcentage)	11,5	8,7
Montant ajusté du rendement des capitaux propres moyens attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société <sup>iii)</sup> sur une base annuelle (en pourcentage)	17,6	15,1
Montant ajusté du rendement du capital <sup>ii), iii)</sup> sur une base annuelle (en pourcentage)	11,7	9,5
<b>Secteurs d'exploitation à présenter</b>		
Loblav		
Produits	12 491 \$	11 957 \$
Résultat d'exploitation	750	402
Montant ajusté du BAIIA <sup>iii)</sup>	1 369	1 006
Montant ajusté de la marge du BAIIA <sup>iii)</sup> (en pourcentage)	11,0	8,4
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles <sup>iv)</sup>	614	598
Propriétés de Choix		
Produits	324 \$	315 \$
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	418	67
Bénéfice net (perte nette)	85	(96)
Fonds provenant des activités d'exploitation <sup>iii)</sup>	172	141
Weston Foods		
Chiffre d'affaires	431 \$	412 \$
Résultat d'exploitation	(6)	(49)
Montant ajusté du BAIIA <sup>iii)</sup>	26	7
Montant ajusté de la marge du BAIIA <sup>iii)</sup> (en pourcentage)	6,0	1,7
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles <sup>iv)</sup>	33	44

i) Pour les définitions et les ratios de nature financière, voir le glossaire du Rapport annuel de 2020 de la société, à la page 185.

ii) Certains chiffres comparatifs ont été retraités pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour l'exercice à l'étude.

iii) Voir la rubrique 8, « Mesures financières non conformes aux PCGR », du rapport de gestion du deuxième trimestre de 2021 de la société. Certains chiffres comparatifs ont été retraités en raison du changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR. Voir la rubrique 8.1, « Changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR entré en vigueur au premier trimestre de 2021 », du rapport de gestion du deuxième trimestre de 2021 de la société

iv) Aux fins du calcul du BAIIA, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ne tiennent pas compte d'une charge d'amortissement de 117 millions de dollars (118 millions de dollars en 2020) comptabilisée par Loblaw relativement aux immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Corporation Shoppers Drug Mart ni d'un amortissement accéléré de néant comptabilisé par Weston Foods (10 millions de dollars en 2020) et lié aux charges de restructuration et autres charges connexes.

# Profil de la société

George Weston Limitée (« GWL » ou la « société ») est une société ouverte canadienne fondée en 1882. La société exerce ses activités par l'intermédiaire de trois secteurs d'exploitation à présenter : Les Compagnies Loblaw Limitée (« Loblaw »), Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix (« Propriétés de Choix ») et Weston Foods. Loblaw compte deux secteurs d'exploitation à présenter : Vente au détail et Services financiers. Le secteur Vente au détail de Loblaw comprend principalement le secteur de l'alimentation au détail et le secteur des pharmacies au détail. Loblaw offre aux Canadiens des produits d'alimentation, de pharmacie, de soins de santé et de beauté, des vêtements, des articles de marchandise générale et des services financiers. Propriétés de Choix détient, gère et aménage un portefeuille de haute qualité d'immeubles de commerces de détail, d'immeubles industriels, d'immeubles à bureaux et d'immeubles résidentiels partout au Canada. Weston Foods est une entreprise de produits de boulangerie en Amérique du Nord qui fabrique des pains, des petits pains, des petits gâteaux, des beignes, des biscuits, des gâteaux, des tartes, des cornets, des gaufres, des produits de boulangerie artisanaux et plus encore.

## Marques de commerce

GWL, Loblaw, Propriétés de Choix et leurs filiales respectives sont propriétaires d'un certain nombre de marques de commerce. Ces marques de commerce sont la propriété exclusive de GWL, de Loblaw, de Propriétés de Choix et de leurs filiales respectives et, lorsqu'elles sont mentionnées dans le présent rapport, elles figurent en italique.

## Renseignements à l'intention des actionnaires

### Agent comptable des registres et agent des transferts

Services aux investisseurs Computershare Inc.  
100, avenue University  
Toronto, Canada  
M5J 2Y1

Sans frais (Canada et États-Unis) : 1-800-564-6253  
Accès direct à l'échelle internationale : 514-982-7555  
Télécopieur sans frais : 1-888-453-0330  
Télécopieur : 416-263-9394

Pour procéder à un changement d'adresse ou mettre fin à des envois multiples, ou pour toute autre requête concernant votre compte d'actionnaire, veuillez communiquer avec les Services aux investisseurs Computershare Inc.

## Relations avec les investisseurs

Les actionnaires, les analystes en valeurs mobilières et les professionnels en placements sont priés d'adresser leurs demandes à Roy MacDonald, vice-président, Relations avec les investisseurs, au siège social national de la société ou par courriel à [investor@weston.ca](mailto:investor@weston.ca).

Des informations financières supplémentaires ont été transmises par voie électronique à divers organismes de réglementation du commerce des valeurs mobilières au Canada par l'intermédiaire du Système électronique de données, d'analyse et de recherche (« SEDAR »). La société procède à un appel à l'intention des analystes peu de temps après la publication de ses rapports trimestriels. Cet appel sera archivé sous l'onglet « Centre des investisseurs » du site Web de la société.

Le présent rapport trimestriel comprend les principales informations financières sur Loblaw, société ouverte dont les actions sont négociées à la Bourse de Toronto (« TSX »). Pour un complément d'information sur Loblaw, les lecteurs sont invités à consulter également les documents déposés à l'occasion par Loblaw sur SEDAR. Ces documents sont également disponibles sur le site Web de Loblaw, à [loblaw.ca](http://loblaw.ca). Le présent rapport trimestriel comprend également les principales informations financières sur Propriétés de Choix, fiducie de placement immobilier ouverte dont les parts sont négociées à la TSX. Pour un complément d'information sur Propriétés de Choix, les lecteurs sont invités à consulter également les documents déposés à l'occasion par Propriétés de Choix sur SEDAR. Ces documents sont également disponibles sur le site Web de Propriétés de Choix, à l'adresse [choicereit.ca](http://choicereit.ca).

## Téléconférence et webémission du deuxième trimestre

George Weston Limitée tiendra une téléconférence et une webémission le vendredi 30 juillet 2021 à 9 h (HE). Pour accéder à la téléconférence, prière de composer le 416-764-8688 ou le 1-888-390-0546. La rediffusion sera disponible deux heures après la téléconférence au 416-764-8677 ou au 1-888-390-0541, code d'accès 388778#. Pour accéder à la webémission, veuillez cliquer sur l'onglet « Centre des investisseurs » du site [weston.ca](http://weston.ca). Préinscription possible.

This report is available in English.



**GEORGE WESTON LIMITÉE**

22, av. St. Clair Est  
Toronto (Ontario)  
M4T 2S5

Tél : 416-922-2500  
[www.weston.ca](http://www.weston.ca)

