

# T3 2021

# Rapport trimestriel

40 semaines closes le 9 octobre 2021

**WESTON** GEORGE  
WESTON  
LIMITÉE

DEPUIS  
**1882**

---

#### Notes de bas de page

---

- 1) Voir la rubrique 9, « Mesures financières non conformes aux PCGR », du rapport de gestion du troisième 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) Certains chiffres ont été retraités en raison du changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR. Voir la rubrique 9.1, « Changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR entré en vigueur au premier trimestre de 2021 », du rapport de gestion du troisième trimestre de 2021 de la société.
  - 4) Les chiffres comparatifs ont été retraités pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour la période à l'étude.
  - 5) À lire en parallèle avec la rubrique 10, « Énoncés prospectifs », du rapport de gestion du troisième trimestre de 2021 de la société.
  - 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 troisième 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	18
2.1	Résultats d'exploitation de Loblaw	18
2.2	Résultats d'exploitation de Propriétés de Choix	21
3.	Situation de trésorerie et sources de financement	23
3.1	Flux de trésorerie	23
3.2	Situation de trésorerie	25
3.3	Composantes de la dette totale	27
3.4	Situation financière	31
3.5	Notation	31
3.6	Capital social	32
3.7	Arrangements hors bilan	34
4.	Résultats d'exploitation trimestriels	35
5.	Contrôle interne à l'égard de l'information financière	36
6.	Risques d'entreprise et gestion des risques	37
7.	Normes comptables	37
8.	Perspectives	37
9.	Mesures financières non conformes aux PCGR	39
9.1	Changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR entré en vigueur au premier trimestre de 2021	49
10.	Énoncés prospectifs	53
11.	Informations supplémentaires	55

# 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 troisième 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 troisième 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 deux secteurs d'exploitation à présenter, Les Compagnies Loblaw Limitée (« Loblaw ») et Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix (« Propriétés de Choix »). 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.

Le 23 mars 2021, la société a annoncé son intention d'entamer un processus de vente des activités de Weston Foods, lesquelles englobent les activités de produits de boulangerie frais, surgelés et de longue conservation. Au 9 octobre 2021, Weston Foods a été classée dans les actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées. Par conséquent, les actifs et les passifs de Weston Foods ont été classés comme étant détenus en vue de la vente et les résultats de Weston Foods, déduction faite des éliminations intersectorielles, ont été présentés séparément comme des activités abandonnées dans les résultats actuels et comparatifs de la société. Après la clôture du troisième trimestre de 2021, le 26 octobre 2021, la société a annoncé la signature d'une entente visant la vente des activités de produits de boulangerie frais et surgelés pour une contrepartie en trésorerie totale de 1,2 milliard de dollars et, le 15 novembre 2021, la signature d'une entente visant la vente des produits de longue conservation pour une contrepartie en trésorerie totale de 370 millions de dollars. Les transactions sont assujetties au respect du droit de la concurrence et aux examens réglementaires applicables ainsi qu'aux autres conditions de clôture habituelles pour des transactions de cette nature. Sous réserve de toutes les approbations réglementaires requises et de la satisfaction des conditions de clôture habituelles, la société prévoit conclure chacune de ces transactions avant la fin du premier trimestre de 2022. À la clôture de chacune des transactions respectives, l'acheteur respectif conclura un accord d'approvisionnement avec Loblaw.

À la clôture du troisième trimestre de 2021, la participation véritable de la société dans Loblaw, dans Propriétés de Choix et dans Weston Foods s'établissait respectivement à 52,6 %, à 61,7 % et à 100 %.

Sauf indication contraire, toute l'information financière figurant dans le présent rapport de gestion reflète les résultats de la société liés aux activités poursuivies.

Dans le présent rapport de gestion, le terme « consolidé » sert à désigner les résultats consolidés de GWL, y compris ceux de ses filiales au titre des activités poursuivies, tandis que le terme « siège social de GWL » sert à désigner les résultats financiers non consolidés et les mesures 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 8, « Perspectives » et la rubrique 10, « 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 22 novembre 2021.

# Aperçu

## Faits saillants financiers

Au 9 oct. 2021 et au 3 oct. 2020 ou pour les périodes de 16 semaines closes à ces dates  
(en millions de dollars, sauf indication contraire)

La participation de la société dans Weston Foods est présentée séparément à titre d'activités abandonnées dans les résultats actuels et comparatifs de la société. Sauf indication contraire, toute l'information financière reflète les résultats de la société liés aux activités poursuivies.

### Résultats consolidés

<b>16 192 \$</b> +2,4 % par rapport au T3 2020 <sup>(4)</sup>	<b>1 125 \$</b> +16,7 % par rapport au T3 2020 <sup>(4)</sup>	<b>1 780 \$</b> +8,3 % par rapport au T3 2020 <sup>(3), (4)</sup>	<b>11,0 %</b> +60 pdb par rapport au T3 2020 <sup>(3), (4)</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>238 \$</b> -17,6 % par rapport au T3 2020 <sup>(4)</sup>	<b>365 \$</b> +6,4 % par rapport au T3 2020 <sup>(3), (4)</sup>	<b>1,58 \$</b> -15,5 % par rapport au T3 2020 <sup>(4)</sup>	<b>2,43 \$</b> +9,5 % par rapport au T3 2020 <sup>(3), (4)</sup>
<b>BÉNÉFICE NET DISPONIBLE AUX PORTEURS D' ACTIONS ORDINAIRES LIÉ AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>	<b>MONTANT AJUSTÉ DU BÉNÉFICE NET DISPONIBLE AUX PORTEURS D' ACTIONS ORDINAIRES LIÉ AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES<sup>(1)</sup></b>	<b>BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE LIÉ AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES (\$)</b>	<b>MONTANT AJUSTÉ DU BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE LIÉ AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES<sup>(1)</sup> (\$)</b>

### Siège social de GWL<sup>(2)</sup>

<b>207 \$</b> -8,4 % par rapport au T3 2020 <sup>(4)</sup>	<b>286 \$</b> -12,8 % par rapport au T3 2020 <sup>(4)</sup>	<b>0,60 \$</b> +14,3 % par rapport au T3 2020	<b>12,0 %</b> +240 pdb par rapport au T3 2020 <sup>(3), (4)</sup>
<b>ENTRÉES NETTES LIÉES AUX ENTREPRISES EN EXPLOITATION PROVENANT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES<sup>(1)</sup></b>	<b>FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES DU SIÈGE SOCIAL DE GWL LIÉS AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES<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 9, « 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 9.1, « Changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR entré en vigueur au premier trimestre de 2021 », du rapport de gestion du troisième trimestre de 2021 de la société.

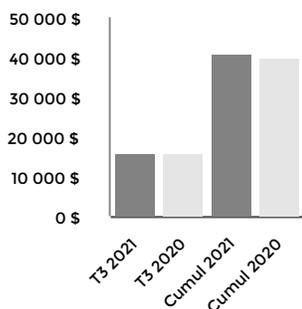
4) Les chiffres comparatifs ont été retraités pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour l'exercice à l'étude.

# Indicateurs de performance clés

Pour les périodes de 16 semaines et de 40 semaines closes le 9 oct. 2021 et le 3 oct. 2020  
(en millions de dollars, sauf indication contraire)

La participation de la société dans Weston Foods est présentée séparément à titre d'activités abandonnées dans les résultats actuels et comparatifs de la société. Sauf indication contraire, toute l'information financière reflète les résultats de la société liés aux activités poursuivies.

## PRODUITS

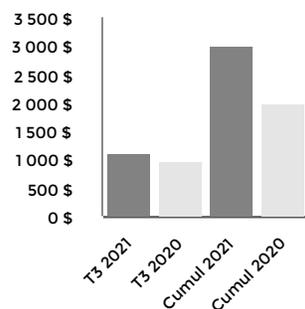


<b>T3 2021</b>	<b>16 192 \$</b>	
T3 2020 <sup>(4)</sup>	15 806 \$	<b>+2,4 %</b>
<b>Cumul 2021</b>	<b>40 846 \$</b>	
Cumul 2020 <sup>(4)</sup>	39 840 \$	<b>+2,5 %</b>

### Notre performance

Les produits ont augmenté au troisième trimestre de 2021 et pour l'exercice à ce jour, en raison principalement de la croissance de Loblaw.

## RÉSULTAT D'EXPLOITATION



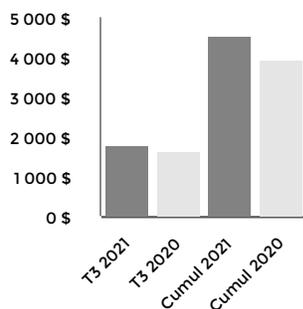
<b>T3 2021</b>	<b>1 125 \$</b>	
T3 2020 <sup>(4)</sup>	964 \$	<b>+16,7 %</b>
<b>Cumul 2021</b>	<b>3 018 \$</b>	
Cumul 2020 <sup>(4)</sup>	2 006 \$	<b>+50,4 %</b>

### Notre performance

Le résultat d'exploitation a augmenté au troisième 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, en partie contrebalancées par l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de certains profits non récurrents comptabilisés au poste « Autres et intersectoriel » au cours de l'exercice précédent.

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, en partie contrebalancées par l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de certains profits non récurrents comptabilisés au poste « Autres et intersectoriel » au cours de l'exercice précédent.

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



<b>T3 2021</b>	<b>1 780 \$</b>	
T3 2020 <sup>(3), (4)</sup>	1 644 \$	<b>+8,3 %</b>
<b>Cumul 2021</b>	<b>4 542 \$</b>	
Cumul 2020 <sup>(3), (4)</sup>	3 960 \$	<b>+14,7 %</b>

### Notre performance

Le montant ajusté du BAIIA<sup>(1)</sup> a augmenté au troisième trimestre de 2021, ce qui s'explique principalement par l'augmentation enregistrée par Loblaw, en partie contrebalancée par l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de certains profits non récurrents comptabilisés au poste « Autres et intersectoriel » au cours de l'exercice précédent.

La hausse enregistrée pour l'exercice à ce jour est principalement attribuable à une augmentation enregistrée par Loblaw et Propriétés de Choix, en partie contrebalancée par l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de certains profits non récurrents comptabilisés au poste « Autres et intersectoriel » au cours de l'exercice précédent.

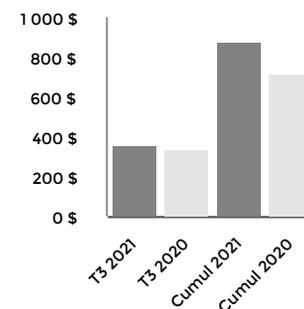
Le montant ajusté de la marge du BAIIA<sup>(1)</sup> a augmenté au troisième trimestre de 2021 et pour l'exercice à ce jour en raison d'une amélioration du montant ajusté de la marge brute exprimé en pourcentage<sup>(1)</sup> du secteur Vente au détail de Loblaw, en partie contrebalancée par une augmentation défavorable des frais de ventes et charges générales et administratives qui s'explique principalement par la normalisation des conditions à la suite des mesures de confinement.

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

**11,0 %** **+60 pdb**  
T3 2021 par rapport au T3 2020<sup>(3), (4)</sup>

**11,1 %** **+120 pdb**  
Cumul 2021 par rapport à 2020<sup>(3), (4)</sup>

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



<b>T3 2021</b>	<b>365 \$</b>	
T3 2020 <sup>(3), (4)</sup>	343 \$	<b>+6,4 %</b>
<b>Cumul 2021</b>	<b>885 \$</b>	
Cumul 2020 <sup>(3), (4)</sup>	725 \$	<b>+22,1 %</b>

### Notre performance

Le montant ajusté du bénéfice disponible aux porteurs d'actions ordinaires<sup>(1)</sup> lié aux activités poursuivies a augmenté au troisième trimestre de 2021 en raison de l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Loblaw.

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.

Le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire<sup>(1)</sup> lié aux activités poursuivies a augmenté au troisième 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> lié aux activités poursuivies et de la diminution du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires attribuable aux rachats d'actions.

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

**2,43 \$** **+9,5 %**  
T3 2021 par rapport au T3 2020<sup>(3), (4)</sup>

**5,83 \$** **+24,0 %**  
Cumul 2021 par rapport à 2020<sup>(3), (4)</sup>

1) Se reporter à la rubrique 9, « 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 9.1, « Changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR entré en vigueur au premier trimestre de 2021 », du rapport de gestion du troisième trimestre de 2021 de la société.

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

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

La participation de la société dans Weston Foods est présentée séparément à titre d'activités abandonnées dans les résultats actuels et comparatifs de la société. Sauf indication contraire, toute l'information financière reflète les résultats de la société liés aux activités poursuivies. 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 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)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>4)</sup>	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>4)</sup>
Dividendes de Loblaw	124 \$	117 \$	185 \$	235 \$
Distributions de Propriétés de Choix	83	109	248	245
<b>Entrées nettes liées aux entreprises en exploitation<sup>1)</sup> du siège social de GWL provenant des activités poursuivies</b>	<b>207 \$</b>	<b>226 \$</b>	<b>433 \$</b>	<b>480 \$</b>
Produit de la participation à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw	136	169	474	261
Siège social de GWL, financement et autres coûts <sup>1)</sup>	(44)	(65)	(110)	(127)
Impôts sur le résultat payés	(13)	(2)	(27)	(9)
<b>Flux de trésorerie disponibles<sup>1)</sup> du siège social de GWL liés aux activités poursuivies</b>	<b>286 \$</b>	<b>328 \$</b>	<b>770 \$</b>	<b>605 \$</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 9 oct. 2021 et au 3 oct. 2020 ou pour les périodes de 16 semaines ou de 40 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> PROVENANT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	
<b>207 \$</b>	<b>-8,4 %</b>
T3 2021	par rapport au T3 2020
<b>433 \$</b>	<b>-9,8 %</b>
Cumul 2021	par rapport à 2020

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES <sup>1)</sup> DU SIÈGE SOCIAL DE GWL <sup>2)</sup> LIÉS AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES	
<b>286 \$</b>	<b>-12,8 %</b>
T3 2021	par rapport au T3 2020
<b>770 \$</b>	<b>+27,3 %</b>
Cumul 2021	par rapport à 2020

DETTE NETTE DU SIÈGE SOCIAL DE GWL <sup>2)</sup>	
<b>461 \$</b>	<b>+138,9 %</b>
T3 2021	par rapport au T3 2020
<b>193 \$</b>	
T3 2020	

### Notre performance

Diminution au troisième trimestre de 2021 principalement attribuable à la baisse des distributions reçues de Propriétés de Choix imputable au calendrier, en partie contrebalancée par la hausse des dividendes reçus de Loblaw.

Diminution pour l'exercice à ce jour principalement attribuable à la baisse des dividendes reçus de Loblaw en raison du calendrier.

### Notre performance

Diminution au troisième trimestre de 2021 principalement attribuable à la baisse du produit de la participation dans le programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw, à la diminution des entrées nettes liées aux entreprises en exploitation provenant des activités poursuivies<sup>1)</sup> et à la hausse des impôts payés.

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 dividendes reçus de Loblaw en raison du calendrier et par la hausse des impôts payés.

### Notre performance

Augmentation principalement attribuable à la diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

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

### ÉVOLUTION DES ACTIVITÉS

**Vente de Weston Foods** Le 23 mars 2021, la société a annoncé son intention d'entamer un processus de vente des activités de Weston Foods, lesquelles englobent les activités de produits de boulangerie frais, surgelés et de longue conservation.

Au 9 octobre 2021, Weston Foods a été classée dans les actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées. Par conséquent, les actifs et les passifs de Weston Foods ont été classés comme étant détenus en vue de la vente et les résultats de Weston Foods, déduction faite des éliminations intersectorielles, ont été présentés séparément comme des activités abandonnées dans les résultats actuels et comparatifs de la société.

Après la clôture du troisième trimestre de 2021, le 26 octobre 2021, la société a annoncé la signature d'une entente visant la vente des activités de produits de boulangerie frais et surgelés pour une contrepartie en trésorerie totale de 1,2 milliard de dollars et, le 15 novembre 2021, la signature d'une entente visant la vente des produits de longue conservation pour une contrepartie en trésorerie totale de 370 millions de dollars. Les transactions sont assujetties au respect du droit de la concurrence et aux examens réglementaires applicables ainsi qu'aux autres conditions de clôture habituelles pour des transactions de cette nature. Sous réserve de toutes les approbations réglementaires requises et de la satisfaction des conditions de clôture habituelles, la société prévoit conclure chacune de ces transactions avant la fin du premier trimestre de 2022. À la clôture de chacune des transactions respectives, l'acheteur respectif conclura un accord d'approvisionnement avec Loblaw.

### 1.1 Résultats d'exploitation consolidés

Loblaw a connu un autre trimestre marqué par des résultats financiers positifs. Loblaw a enregistré une forte demande en magasin et en ligne, grâce à la réouverture des économies et à la tendance persistante des repas pris à domicile. Les achats saisonniers pour la rentrée et l'Action de grâce ont été élevés. Pour ce qui est des activités liées au secteur des pharmacies de Loblaw, les ventes de produits de beauté ont grimpé grâce au retour graduel des activités sociales et du travail en présentiel, alors que les ventes de médicaments sur ordonnance, également en hausse, ont été soutenues par la demande de services pharmaceutiques. Loblaw a maintenu ses efforts visant à offrir des services et de la valeur là où les consommateurs et leurs familles en ont le plus besoin.

Propriétés de Choix a enregistré des résultats financiers et opérationnels solides au cours du troisième trimestre de 2021. Le taux de recouvrement des loyers contractuels est demeuré élevé à 99 %, ce qui reflète le portefeuille de produits de première nécessité de Propriétés de Choix. Au cours du trimestre, Propriétés de Choix a continué à faire progresser ses projets d'aménagement à vocation mixte à long terme, des demandes de changement de zonage à l'égard de deux projets additionnels ayant été présentées. À ce jour, Propriétés de Choix dispose d'environ 10 millions de pieds carrés de densité potentielle soumis pour approbation de zonage. Le bilan de Propriétés de Choix est solide, et l'entreprise est en mesure de mettre en œuvre ses projets d'aménagement attrayants.

La participation de la société dans Weston Foods est présentée séparément à titre d'activités abandonnées dans les résultats actuels et comparatifs de la société. Sauf indication contraire, toute l'information financière reflète les résultats de la société liés aux activités poursuivies.

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 8, « 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	16 semaines closes les				40 semaines closes les			
	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>3), 4)</sup>	Variation (en \$)	Variation (en %)	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>3), 4)</sup>	Variation (en \$)	Variation (en %)
<b>Produits</b>	<b>16 192 \$</b>	<b>15 806 \$</b>	<b>386 \$</b>	<b>2,4 %</b>	<b>40 846 \$</b>	<b>39 840 \$</b>	<b>1 006 \$</b>	<b>2,5 %</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 125 \$</b>	<b>964 \$</b>	<b>161 \$</b>	<b>16,7 %</b>	<b>3 018 \$</b>	<b>2 006 \$</b>	<b>1 012 \$</b>	<b>50,4 %</b>
Montant ajusté du BAIIA <sup>1)</sup>	<b>1 780 \$</b>	<b>1 644 \$</b>	<b>136 \$</b>	<b>8,3 %</b>	<b>4 542 \$</b>	<b>3 960 \$</b>	<b>582 \$</b>	<b>14,7 %</b>
Montant ajusté de la marge du BAIIA <sup>1)</sup>	<b>11,0 %</b>	<b>10,4 %</b>			<b>11,1 %</b>	<b>9,9 %</b>		
<b>Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles<sup>1)</sup></b>	<b>704 \$</b>	<b>682 \$</b>	<b>22 \$</b>	<b>3,2 %</b>	<b>1 770 \$</b>	<b>1 722 \$</b>	<b>48 \$</b>	<b>2,8 %</b>
<b>Charges d'intérêts nettes et autres charges financières</b>	<b>412 \$</b>	<b>323 \$</b>	<b>89 \$</b>	<b>27,6 %</b>	<b>1 460 \$</b>	<b>585 \$</b>	<b>875 \$</b>	<b>149,6 %</b>
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières <sup>1)</sup>	<b>287 \$</b>	<b>308 \$</b>	<b>(21) \$</b>	<b>(6,8) %</b>	<b>797 \$</b>	<b>830 \$</b>	<b>(33) \$</b>	<b>(4,0) %</b>
<b>Impôt sur le résultat</b>	<b>200 \$</b>	<b>157 \$</b>	<b>43 \$</b>	<b>27,4 %</b>	<b>566 \$</b>	<b>333 \$</b>	<b>233 \$</b>	<b>70,0 %</b>
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat <sup>1)</sup>	<b>252 \$</b>	<b>215 \$</b>	<b>37 \$</b>	<b>17,2 %</b>	<b>647 \$</b>	<b>484 \$</b>	<b>163 \$</b>	<b>33,7 %</b>
Montant ajusté du taux d'impôt effectif <sup>1)</sup>	<b>26,7 %</b>	<b>26,6 %</b>			<b>27,4 %</b>	<b>26,9 %</b>		
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités poursuivies</b>	<b>252 \$</b>	<b>303 \$</b>	<b>(51) \$</b>	<b>(16,8) %</b>	<b>325 \$</b>	<b>683 \$</b>	<b>(358) \$</b>	<b>(52,4) %</b>
<b>Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société</b>	<b>124 \$</b>	<b>303 \$</b>	<b>(179) \$</b>	<b>(59,1) %</b>	<b>170 \$</b>	<b>630 \$</b>	<b>(460) \$</b>	<b>(73,0) %</b>
<b>Activités poursuivies</b>	<b>238 \$</b>	<b>289 \$</b>	<b>(51) \$</b>	<b>(17,6) %</b>	<b>291 \$</b>	<b>649 \$</b>	<b>(358) \$</b>	<b>(55,2) %</b>
<b>Activités abandonnées</b>	<b>(114) \$</b>	<b>14 \$</b>	<b>(128) \$</b>	<b>(914,3) %</b>	<b>(121) \$</b>	<b>(19) \$</b>	<b>(102) \$</b>	<b>(536,8) %</b>
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société <sup>1)</sup>	<b>359 \$</b>	<b>358 \$</b>	<b>1 \$</b>	<b>0,3 %</b>	<b>874 \$</b>	<b>736 \$</b>	<b>138 \$</b>	<b>18,8 %</b>
Activités poursuivies	<b>365 \$</b>	<b>343 \$</b>	<b>22 \$</b>	<b>6,4 %</b>	<b>885 \$</b>	<b>725 \$</b>	<b>160 \$</b>	<b>22,1 %</b>
Activités abandonnées	<b>(6) \$</b>	<b>15 \$</b>	<b>(21) \$</b>	<b>(140,0) %</b>	<b>(11) \$</b>	<b>11 \$</b>	<b>(22) \$</b>	<b>(200,0) %</b>
<b>Bénéfice net dilué par action ordinaire (en dollars)</b>	<b>0,82 \$</b>	<b>1,96 \$</b>	<b>(1,14) \$</b>	<b>(58,2) %</b>	<b>1,10 \$</b>	<b>4,08 \$</b>	<b>(2,98) \$</b>	<b>(73,0) %</b>
Activités poursuivies	<b>1,58 \$</b>	<b>1,87 \$</b>	<b>(0,29) \$</b>	<b>(15,5) %</b>	<b>1,90 \$</b>	<b>4,21 \$</b>	<b>(2,31) \$</b>	<b>(54,9) %</b>
Activités abandonnées	<b>(0,76) \$</b>	<b>0,09 \$</b>	<b>(0,85) \$</b>	<b>(944,4) %</b>	<b>(0,80) \$</b>	<b>(0,13) \$</b>	<b>(0,67) \$</b>	<b>(515,4) %</b>
Montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire <sup>1)</sup> (en dollars)	<b>2,39 \$</b>	<b>2,32 \$</b>	<b>0,07 \$</b>	<b>3,0 %</b>	<b>5,76 \$</b>	<b>4,77 \$</b>	<b>0,99 \$</b>	<b>20,8 %</b>
Activités poursuivies	<b>2,43 \$</b>	<b>2,22 \$</b>	<b>0,21 \$</b>	<b>9,5 %</b>	<b>5,83 \$</b>	<b>4,70 \$</b>	<b>1,13 \$</b>	<b>24,0 %</b>
Activités abandonnées	<b>(0,04) \$</b>	<b>0,10 \$</b>	<b>(0,14) \$</b>	<b>(140,0) %</b>	<b>(0,07) \$</b>	<b>0,07 \$</b>	<b>(0,14) \$</b>	<b>(200,0) %</b>

- i) Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles tiennent compte d'un amortissement de 155 millions de dollars (155 millions de dollars en 2020) et de 389 millions de dollars (392 millions de dollars en 2020) comptabilisé par Loblaw au troisième trimestre et au cours des neuf premiers mois de 2021, respectivement, relativement aux immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Corporation Shoppers Drug Mart.

# Rapport de gestion

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

Au troisième trimestre de 2021, la société a comptabilisé un bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités poursuivies de 238 millions de dollars (1,58 \$ par action ordinaire), ce qui représente une diminution de 51 millions de dollars (0,29 \$ par action ordinaire) par rapport au troisième trimestre de 2020. Cette baisse découle essentiellement de l'incidence défavorable nette de 73 millions de dollars (0,50 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement, en partie contrebalancée par une amélioration de 22 millions de dollars (0,21 \$ 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 défavorable nette de 73 millions de dollars (0,50 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement découle essentiellement de ce qui suit :
  - l'incidence défavorable de 64 millions de dollars (0,43 \$ 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 troisième trimestre de 2021;
  - l'incidence défavorable de 41 millions de dollars (0,28 \$ 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;facteurs en partie contrebalancés par
  - l'incidence favorable de 30 millions de dollars (0,21 \$ 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'amélioration de 22 millions de dollars (0,21 \$ 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 diminution du montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières<sup>1)</sup>;facteurs en partie contrebalancés par
  - l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de certains profits non récurrents liés aux transactions de Propriétés de Choix comptabilisés au poste « Autres et intersectoriel » au cours de l'exercice précédent lors de la consolidation.
- Le bénéfice net dilué par action ordinaire lié aux activités poursuivies tient également compte de l'incidence favorable des actions rachetées aux fins d'annulation au cours des 12 derniers mois (0,06 \$ par action ordinaire).

Le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités poursuivies<sup>1)</sup> s'est établi à 365 millions de dollars, en hausse de 22 millions de dollars, ou 6,4 %, 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> lié aux activités poursuivies s'est établi à 2,43 \$ par action ordinaire au troisième trimestre de 2021, en hausse de 0,21 \$ par action ordinaire, ou 9,5 %, 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> lié aux activités poursuivies 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 lié aux activités poursuivies s'est établi à 291 millions de dollars (1,90 \$ par action ordinaire), en baisse de 358 millions de dollars (2,31 \$ par action ordinaire), comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020. La diminution découle de l'incidence défavorable nette de 518 millions de dollars (3,44 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement, en partie contrebalancée par une amélioration de 160 millions de dollars (1,13 \$ par action ordinaire) de la performance sous-jacente consolidée sur le plan de l'exploitation de la société dont il est question ci-dessous.

- L'incidence défavorable nette de 518 millions de dollars (3,44 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement découle essentiellement de ce qui suit :
  - l'incidence défavorable de 738 millions de dollars (4,86 \$ 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 148 millions de dollars (0,98 \$ 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 356 millions de dollars (2,34 \$ 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'amélioration de 160 millions de dollars (1,13 \$ 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;
  - la diminution du montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières<sup>1)</sup>;
 facteurs en partie contrebalancés par
  - l'augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles;
  - 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'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de certains profits non récurrents liés aux transactions de Propriétés de Choix comptabilisés au poste « Autres et intersectoriel » au cours de l'exercice précédent lors de la consolidation.
- Le bénéfice net dilué par action ordinaire lié aux activités poursuivies tient également compte de l'incidence favorable des actions rachetées aux fins d'annulation au cours des 12 derniers mois (0,10 \$ par action ordinaire).

Pour l'exercice à ce jour, le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société<sup>1)</sup> lié aux activités poursuivies s'est établi à 885 millions de dollars (5,83 \$ par action ordinaire), en hausse de 160 millions de dollars, ou 22,1 %, 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> lié aux activités poursuivies s'est établi à 5,83 \$ par action ordinaire au troisième trimestre de 2021, en hausse de 1,13 \$ par action ordinaire, ou 24,0 %, 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> lié aux activités poursuivies et à l'incidence favorable des rachats d'actions.

## PRODUITS

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	16 semaines closes les				40 semaines closes les			
	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>4)</sup>	Variation (en \$)	Variation (en %)	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>4)</sup>	Variation (en \$)	Variation (en %)
Loblaw	16 050 \$	15 671 \$	379 \$	2,4 %	40 413 \$	39 428 \$	985 \$	2,5 %
Propriétés de Choix	316 \$	309 \$	7 \$	2,3 %	967 \$	949 \$	18 \$	1,9 %
Autres et intersectoriel	(174) \$	(174) \$			(534) \$	(537) \$		
Chiffres consolidés	16 192 \$	15 806 \$	386 \$	2,4 %	40 846 \$	39 840 \$	1 006 \$	2,5 %

Les produits ont augmenté de 386 millions de dollars, ou 2,4 %, au troisième trimestre de 2021 comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 16 192 millions de dollars. La hausse des produits enregistrée au troisième trimestre de 2021 tient compte de chaque secteur d'exploitation à présenter de la société de la façon suivante :

- Incidence positive de 2,4 % découlant de l'augmentation de 2,4 % 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 367 millions de dollars, ou 2,4 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020. L'augmentation s'explique essentiellement par la croissance du chiffre d'affaire des magasins comparables 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 augmenté de 0,2 % pour le trimestre. Le chiffre d'affaires a été touché par la perte de vigueur de la tendance des repas pris à domicile après une forte croissance à l'exercice précédent, ce qui a été contré par la hausse de l'inflation dans le secteur. La taille du panier d'épicerie a fléchi et l'achalandage en magasin a augmenté au cours du trimestre en regard du troisième trimestre de 2020. Les mesures internes de l'inflation de Loblaw ont été quelque peu plus élevées que l'inflation nationale moyenne trimestrielle du prix des aliments de 2,6 % (1,8 % en 2020), calculée selon l'indice des prix à la consommation des aliments achetés au magasin. Le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail a augmenté de 4,4 %. La croissance du chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des médicaments sur ordonnance a bénéficié des fortes ventes de services facturables. Le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des produits de l'avant du magasin a bénéficié de la reprise des activités économiques au troisième trimestre de 2021.
- Incidence positive d'un montant négligeable découlant de l'augmentation de 2,3 % des produits de Propriétés de Choix. L'augmentation de 7 millions de dollars est attribuable essentiellement à l'apport net des acquisitions et aux transferts d'aménagement réalisés en 2020 et en 2021, en partie contrebalancés par les produits abandonnés au titre des cessions réalisées en 2020 et par les taux d'inoccupation de certains actifs de détail et de bureaux.

# Rapport de gestion

Les produits ont augmenté de 1 006 millions de dollars, ou 2,5 %, pour l'exercice à ce jour comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 40 846 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 2,5 % 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 967 millions de dollars, ou 2,5 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020. L'augmentation est attribuable principalement à la croissance du chiffre d'affaires des magasins comparables 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 a augmenté de 0,1 % par rapport à la période correspondante de 2020. Le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail a augmenté de 4,1 %.
- Incidence positive d'un montant négligeable découlant de l'augmentation de 1,9 % des produits de Propriétés de Choix. L'augmentation de 18 millions de dollars est attribuable essentiellement à l'apport net des acquisitions et aux transferts d'aménagement réalisés en 2020 et en 2021, en partie contrebalancés par les produits abandonnés au titre des cessions réalisées en 2020 et par les taux d'occupation de certains actifs de détail et de bureaux.

## RÉSULTAT D'EXPLOITATION

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	16 semaines closes les				40 semaines closes les			
	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>4)</sup>	Variation (en \$)	Variation (en %)	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>4)</sup>	Variation (en \$)	Variation (en %)
Loblaw	861 \$	716 \$	145 \$	20,3 %	2 226 \$	1 657 \$	569 \$	34,3 %
Propriétés de Choix	276 \$	242 \$	34 \$	14,0 %	1 064 \$	290 \$	774 \$	266,9 %
Autres et intersectoriel	(12) \$	6 \$			(272) \$	59 \$		
Chiffres consolidés	1 125 \$	964 \$	161 \$	16,7 %	3 018 \$	2 006 \$	1 012 \$	50,4 %

Le résultat d'exploitation s'est établi à 1 125 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, en hausse de 161 millions de dollars, ou 16,7 %, comparativement à celui de 964 millions de dollars inscrit au troisième trimestre de 2020. Cette hausse reflète essentiellement l'amélioration de 114 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et l'incidence favorable nette de 47 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement, comme il est décrit ci-dessous :

- l'amélioration de 114 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; facteur en partie contrebalancé par
  - l'augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles enregistrée principalement par Loblaw;
  - l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de certains profits non récurrents liés aux transactions de Propriétés de Choix comptabilisés au poste « Autres et intersectoriel » au cours de l'exercice précédent lors de la consolidation.
- l'incidence favorable nette de 47 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement découle principalement de ce qui suit :
  - l'incidence favorable de 34 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des immeubles de placement;
  - l'incidence favorable de 8 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des dérivés;
  - la variation favorable de 8 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, du profit net sur la vente d'immeubles non exploités.

Le résultat d'exploitation s'est établi à 3 018 millions de dollars pour l'exercice à ce jour, en hausse de 1 012 millions de dollars, ou 50,4 %, comparativement à celui de 2 006 millions de dollars inscrit pour la période correspondante de 2020. Cette hausse reflète essentiellement l'amélioration de 531 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et l'incidence favorable nette de 481 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement, comme il est décrit ci-dessous :

- l'amélioration de 531 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 positive sous-jacente 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;
  - l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de certains profits non récurrents liés aux transactions de Propriétés de Choix comptabilisés au poste « Autres et intersectoriel » au cours de l'exercice précédent lors de la consolidation.
- l'incidence favorable nette de 481 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement découle principalement de ce qui suit :
  - l'incidence favorable de 424 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des immeubles de placement;
  - l'incidence favorable de 31 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des dérivés;
  - la variation favorable de 11 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, du profit net sur la vente d'immeubles non exploités;
  - l'incidence favorable de 9 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, des charges de restructuration et autres charges connexes.

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

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	16 semaines closes les				40 semaines closes les			
	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>3), 4)</sup>	Variation (en \$)	Variation (en %)	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>3), 4)</sup>	Variation (en \$)	Variation (en %)
Loblaw	1 672 \$	1 516 \$	156 \$	10,3 %	4 257 \$	3 685 \$	572 \$	15,5 %
Propriétés de Choix	226 \$	225 \$	1 \$	0,4 %	674 \$	653 \$	21 \$	3,2 %
Autres et intersectoriel	(118) \$	(97) \$			(389) \$	(378) \$		
Chiffres consolidés	1 780 \$	1 644 \$	136 \$	8,3 %	4 542 \$	3 960 \$	582 \$	14,7 %

Le montant ajusté du BAIIA<sup>1)</sup> a augmenté de 136 millions de dollars, ou 8,3 %, au troisième trimestre de 2021 comparativement à celui de 1 644 millions de dollars inscrit pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 1 780 millions de dollars. L'augmentation du montant ajusté du BAIIA<sup>1)</sup>, exclusion faite de l'incidence de certains profits non récurrents comptabilisés au poste « Autres et intersectoriel » lors de la consolidation, tient compte de l'incidence de chaque secteur d'exploitation à présenter de la société de la façon suivante :

- Incidence positive de 9,5 % découlant d'une augmentation de 10,3 % 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, en partie contrebalancée par la hausse défavorable des frais de vente et charges générales et administratives.
- Incidence positive de 0,1 % découlant de l'augmentation de 0,4 % du montant ajusté du BAIIA<sup>1)</sup> de Propriétés de Choix attribuable essentiellement à la diminution des provisions pour pertes de crédit attendues et à l'augmentation des produits dont il est question ci-dessus.

# Rapport de gestion

Le montant ajusté du BAIIA<sup>1)</sup> a augmenté de 582 millions de dollars, ou 14,7 %, pour l'exercice à ce jour comparativement à celui de 3 960 millions de dollars inscrit pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 4 542 millions de dollars. L'augmentation du montant ajusté du BAIIA<sup>1)</sup>, exclusion faite de l'incidence de certains profits non récurrents comptabilisés au poste « Autres et intersectoriel » lors de la consolidation, tient compte de l'incidence de chaque secteur d'exploitation à présenter de la société de la façon suivante :

- Incidence positive de 14,4 % découlant d'une augmentation de 15,5 % 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 0,5 % découlant de l'augmentation de 3,2 % du montant ajusté du BAIIA<sup>1)</sup> de Propriétés de Choix attribuable essentiellement à la diminution des provisions pour pertes de crédit attendues et à l'augmentation des produits dont il est question ci-dessus.

## AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	16 semaines closes les				40 semaines closes les			
	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>4)</sup>	Variation (en \$)	Variation (en %)	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>4)</sup>	Variation (en \$)	Variation (en %)
Loblaw	817 \$	795 \$	22 \$	2,8 %	2 041 \$	1 987 \$	54 \$	2,7 %
Propriétés de Choix	1 \$	1 \$	– \$	– %	3 \$	2 \$	1 \$	50,0 %
Autres et intersectoriel	(114) \$	(114) \$			(274) \$	(267) \$		
Chiffres consolidés	704 \$	682 \$	22 \$	3,2 %	1 770 \$	1 722 \$	48 \$	2,8 %

Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont augmenté de 22 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 704 millions de dollars au troisième trimestre de 2021. Pour l'exercice à ce jour, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont augmenté de 48 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 1 770 millions de dollars.

Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles au troisième trimestre et pour l'exercice à ce jour tiennent compte d'un amortissement de 155 millions de dollars (155 millions de dollars en 2020) et de 389 millions de dollars (392 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. Si l'on ne tient pas compte de ce montant, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont augmenté de 22 millions de dollars au troisième trimestre et de 51 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	16 semaines closes les				40 semaines closes les			
	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>4)</sup>	Variation (en \$)	Variation (en %)	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>4)</sup>	Variation (en \$)	Variation (en %)
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	412 \$	323 \$	89 \$	27,6 %	1 460 \$	585 \$	875 \$	149,6 %
Ajouter : Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	(52)	12	(64)	(533,3) %	(479)	259	(738)	(284,9) %
Ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant des actions ordinaires de Loblaw	(73)	(27)	(46)	(170,4) %	(184)	(14)	(170)	(1 214,3) %
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières <sup>1)</sup>	287 \$	308 \$	(21) \$	(6,8) %	797 \$	830 \$	(33) \$	(4,0) %

Les charges d'intérêts nettes et autres charges financières ont augmenté de 89 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour le troisième trimestre de 2020 pour s'établir à 412 millions de dollars au troisième trimestre de 2021. L'augmentation reflète essentiellement l'incidence de 110 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement présentés dans le tableau ci-dessus et la diminution de 21 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 64 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.

Le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières<sup>1)</sup> a diminué de 21 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 de Propriétés de Choix attribuable essentiellement aux activités de refinancement réalisées au cours du dernier exercice à des taux d'intérêt moins élevés, y compris le rachat anticipé relatif à deux débetures non garanties de premier rang 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.

Pour l'exercice à ce jour, les charges d'intérêts nettes et autres charges financières ont augmenté de 875 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 1 460 millions de dollars. L'augmentation reflète essentiellement l'incidence défavorable nette de 908 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 33 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 738 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 33 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 de 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;

# Rapport de gestion

- l'augmentation des charges d'intérêts de 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;
- la diminution des produits d'intérêts à court terme au titre des ajustements liés au poste « Autres et intersectoriel ».

## IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	16 semaines closes les				40 semaines closes les			
	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>3), 4)</sup>	Variation (en \$)	Variation (en %)	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>3), 4)</sup>	Variation (en \$)	Variation (en %)
Impôt sur le résultat	200 \$	157 \$	43 \$	27,4 %	566 \$	333 \$	233 \$	70,0 %
Ajouter : Incidence fiscale des éléments inclus dans le montant ajusté du bénéfice avant impôt <sup>1), 1)</sup>	43	45	(2)	(4,4) %	88	148	(60)	(40,5) %
Réévaluation des soldes d'impôt différé	–	9	(9)	(100,0) %	–	9	(9)	(100,0) %
Écart externe lié à certaines actions de Loblaw	9	4	5	125,0 %	(7)	(6)	(1)	(16,7) %
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat <sup>1)</sup>	252 \$	215 \$	37 \$	17,2 %	647 \$	484 \$	163 \$	33,7 %
Taux d'impôt effectif s'appliquant au bénéfice avant impôt	28,1 %	24,5 %			36,3 %	23,4 %		
Montant ajusté du taux d'impôt effectif s'appliquant au montant ajusté du bénéfice avant impôt <sup>1)</sup>	26,7 %	26,6 %			27,4 %	26,9 %		

- 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 9, « 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 28,1 % au troisième trimestre de 2021, en comparaison de 24,5 % 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 et à l'incidence de certains autres éléments non déductibles, en partie contrebalancées par l'augmentation du bénéfice des entités assujetties à un taux d'imposition moins élevé.

Le montant ajusté du taux d'impôt effectif<sup>1)</sup> s'est établi à 26,7 % au troisième trimestre de 2021, comparativement à 26,6 % 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 et à l'incidence de certains autres éléments non déductibles, en partie contrebalancées par la hausse du bénéfice des entités assujetties à un taux d'imposition moins élevé.

Le taux d'impôt effectif s'est établi à 36,3 % pour l'exercice à ce jour, en comparaison de 23,4 % 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, 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 et à l'incidence de certains autres éléments d'impôt non déductibles, en partie contrebalancées par la hausse du bénéfice des entités assujetties à un taux d'imposition moins élevé.

Le montant ajusté du taux d'impôt effectif<sup>1)</sup> s'est établi à 27,4 % pour l'exercice à ce jour, comparativement à 26,9 % 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 et à l'incidence de certains autres éléments non déductibles, en partie contrebalancées par la hausse du bénéfice des entités assujetties à un taux d'imposition moins élevé.

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.

**ACTIVITÉS ABANDONNÉES** Les activités abandonnées reflètent les résultats de Weston Foods, déduction faite des éliminations intersectorielles.

Au troisième trimestre de 2021, le chiffre d'affaires de Weston Foods a diminué de 1,4 % comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 584 millions de dollars, et il tient compte de l'incidence défavorable de la conversion des monnaies étrangères d'environ 3,1 %. Si l'on ne tient pas compte de l'incidence défavorable de la conversion des monnaies étrangères, le chiffre d'affaires de Weston Foods a augmenté de 1,7 % par rapport à celui de la période correspondante de 2020.

La perte nette disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société liée aux activités abandonnées s'est établie à 114 millions de dollars (0,76 \$ par action ordinaire) au troisième trimestre de 2021, comparativement à un bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités abandonnées de 14 millions de dollars (0,09 \$ par action ordinaire) pour la période correspondante de 2020, en baisse de 128 millions de dollars (0,85 \$ par action ordinaire). Cette baisse est attribuable essentiellement à l'incidence défavorable nette de 107 millions de dollars (0,71 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement et à la performance négative sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Weston Foods de 21 millions de dollars (0,14 \$ par action ordinaire). L'incidence défavorable nette, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement découle principalement de ce qui suit :

- la dépréciation du goodwill hors trésorerie, déduction faite d'un recouvrement d'impôt différé de 79 millions de dollars (0,53 \$ par action ordinaire);
- la charge d'impôt différé au titre de l'écart externe de 17 millions de dollars (0,11 \$ par action ordinaire) lié à Weston Foods;
- les coûts de transaction et autres coûts connexes de 13 millions de dollars (0,09 \$ par action ordinaire) liés à la vente des activités de Weston Foods.

Le montant ajusté de la perte nette disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société<sup>1)</sup> liée aux activités abandonnées s'est établi à 6 millions de dollars (0,04 \$ par action ordinaire) au troisième trimestre de 2021, en baisse de 21 millions de dollars (0,14 \$ par action ordinaire) comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020, en raison d'une diminution de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Weston Foods.

Pour l'exercice à ce jour, le chiffre d'affaires de Weston Foods a diminué de 3,4 % comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 1 487 millions de dollars, et il tient compte de l'incidence défavorable de la conversion des monnaies étrangères d'environ 4,2 %. Si l'on ne tient pas compte de l'incidence défavorable de la conversion des monnaies étrangères, le chiffre d'affaires de Weston Foods a augmenté de 0,8 % par rapport à celui de la période correspondante de 2020.

# Rapport de gestion

Pour l'exercice à ce jour, la perte nette disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société liée aux activités abandonnées a diminué de 102 millions de dollars (0,67 \$ par action ordinaire) comparativement à celle inscrite pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 121 millions de dollars (0,80 \$ par action ordinaire). La diminution reflète essentiellement l'incidence défavorable nette de 80 millions de dollars (0,53 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement dont il est question ci-dessous et la performance négative sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Weston Foods de 22 millions de dollars (0,14 \$ par action ordinaire). L'incidence défavorable nette, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement découle principalement de ce qui suit :

- la dépréciation du goodwill hors trésorerie, déduction faite d'un recouvrement d'impôt différé de 79 millions de dollars (0,53 \$ par action ordinaire);
- les coûts de transaction et autres coûts connexes de 17 millions de dollars (0,11 \$ par action ordinaire) liés à la vente des activités de Weston Foods;
- la charge d'impôt différé au titre de l'écart externe de 17 millions de dollars (0,11 \$ par action ordinaire) lié à Weston Foods;

facteurs en partie contrebalancés par

- l'incidence favorable de 27 millions de dollars (0,18 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, des charges de restructuration et autres charges connexes;
- l'incidence favorable de 6 millions de dollars (0,04 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des dérivés.

Pour l'exercice à ce jour, le montant ajusté de la perte nette disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société<sup>1)</sup> liée aux activités abandonnées s'est établi à 11 millions de dollars (0,07 \$ par action ordinaire), en baisse de 22 millions de dollars (0,14 \$ par action ordinaire) comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020, en raison d'une diminution de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Weston Foods.

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

**COÛTS LIÉS À LA COVID-19** Au troisième trimestre de 2021 et pour l'exercice à ce jour, la société a engagé des coûts liés à la COVID-19 d'environ 20 millions de dollars et de 141 millions de dollars (89 millions de dollars et 418 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)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	9 oct. 2021	3 oct. 2020	9 oct. 2021	3 oct. 2020
Loblaw <sup>i)</sup>	19 \$	85 \$	137 \$	399 \$
Propriétés de Choix <sup>ii)</sup>	1	4	4	19
Chiffres consolidés	20 \$	89 \$	141 \$	418 \$

- 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.
- Au troisième trimestre de 2021 et pour l'exercice à ce jour, Propriétés de Choix a comptabilisé une provision de 1 million de dollars (4 millions de dollars en 2020) et de 4 millions de dollars (19 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 8, « 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 des troisièmes trimestres de 2021 et de 2020. Le tableau qui suit présente l'incidence de ces activités sur la trésorerie :

(non audité) (en millions de dollars)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	9 oct. 2021	3 oct. 2020	9 oct. 2021	3 oct. 2020
Dette nette liée au contrat à livrer sur actions	(462) \$	– \$	(515) \$	– \$
Offre publique de rachat dans le cours normal des activités de GWL – actions rachetées et annulées <sup>i), ii)</sup>	(411)	–	(577)	–
Participation de GWL dans le programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw	136	169	474	261
(Sorties) entrées nettes de trésorerie liées aux activités ci-dessus	(737) \$	169 \$	(618) \$	261 \$

- i) 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.
- ii) Une contrepartie en trésorerie de 31 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 troisième trimestre de 2021 a été versée au quatrième trimestre de 2021.

**Dette nette liée au contrat à livrer sur actions** Au deuxième trimestre de 2021, la société a commencé à régler la dette nette liée au contrat à livrer sur actions. Au troisième trimestre de 2021, la société a versé 462 millions de dollars, déduction faite du profit de 298 millions de dollars sur le règlement de 5,83 millions des 9,6 millions d'actions aux termes du contrat, pour le rachat des débentures de série A de 283 millions de dollars et des débentures de série B de 475 millions de dollars, plus les intérêts courus.

Après la clôture du troisième trimestre de 2021, la société a payé un montant de 275 millions de dollars aux fins du règlement du solde restant, ce qui a donné lieu à l'extinction des débentures de série A et des débentures de série B et au règlement du contrat à livrer sur actions. Au total, la société a versé 790 millions de dollars pour éteindre la dette nette liée au contrat à livrer sur actions.

La totalité des 9,6 millions d'actions de Loblaw garantissant la dette nette ont été libérées, et la participation financière de la société dans Loblaw équivaut maintenant à sa participation avec droit de vote dans Loblaw.

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

**Facilité de crédit de GWL** Au troisième trimestre de 2021, GWL a conclu une facilité de crédit engagée renouvelable de 350 millions de dollars accordée par un consortium de prêteurs dont la date d'échéance est le 13 septembre 2024. La facilité de crédit comporte certaines clauses restrictives de nature financière. Après la clôture du troisième trimestre de 2021, la société a prélevé un montant de 275 millions de dollars sur sa facilité de crédit afin de financer le règlement de la dette nette liée au contrat à livrer sur actions.

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 troisième trimestre de 2021, la société a racheté et annulé 3,2 millions 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 147,5 millions.

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 troisième trimestre de 2021, la société a racheté et annulé environ 70 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 troisième trimestre de 2021, GWL a tiré un produit de 136 millions de dollars de la vente des actions de Loblaw.

# Rapport de gestion

## 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 troisième trimestre de 2021.

### 2.1 Résultats d'exploitation de Loblaw

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	16 semaines closes les				40 semaines closes les			
	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>3)</sup>	Variation (en \$)	Variation (en %)	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>3)</sup>	Variation (en \$)	Variation (en %)
Produits	16 050 \$	15 671 \$	379 \$	2,4 %	40 413 \$	39 428 \$	985 \$	2,5 %
Résultat d'exploitation	861 \$	716 \$	145 \$	20,3 %	2 226 \$	1 657 \$	569 \$	34,3 %
Montant ajusté du BAIIA <sup>1)</sup>	1 672 \$	1 516 \$	156 \$	10,3 %	4 257 \$	3 685 \$	572 \$	15,5 %
Montant ajusté de la marge du BAIIA <sup>1)</sup>	10,4 %	9,7 %			10,5 %	9,3 %		
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles <sup>1)</sup>	817 \$	795 \$	22 \$	2,8 %	2 041 \$	1 987 \$	54 \$	2,7 %

i) Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles tiennent compte d'un amortissement de 155 millions de dollars au troisième trimestre de 2021 (155 millions de dollars en 2020) et de 389 millions de dollars pour l'exercice à ce jour (392 millions de dollars en 2020) des immobilisations incorporelles liées à l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix.

**PRODUITS** Les produits de Loblaw se sont établis à 16 050 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, en hausse de 379 millions de dollars, ou 2,4 %, 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 367 millions de dollars, ou 2,4 %, 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 11 382 millions de dollars (11 215 millions de dollars en 2020) et de celui du secteur des pharmacies au détail de 4 449 millions de dollars (4 249 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 augmenté de 0,2 % pour le trimestre. Le chiffre d'affaires a été touché par la perte de vigueur de la tendance des repas pris à domicile après une forte croissance à l'exercice précédent, ce qui a été contré par la hausse de l'inflation dans le secteur. 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 4,5 %. La taille du panier d'épicerie a fléchi et l'achalandage en magasin a augmenté au cours du trimestre en regard du troisième trimestre de 2020;
- les mesures internes de l'inflation de Loblaw ont été quelque peu plus élevées que l'inflation nationale moyenne trimestrielle du prix des aliments de 2,6 % (1,8 % en 2020), calculée selon l'indice des prix à la consommation des aliments achetés au magasin;
- le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail a augmenté de 4,4 % pour le trimestre (6,1 % en 2020). La croissance du chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des médicaments sur ordonnance a bénéficié des fortes ventes de services facturables. Le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des produits de l'avant du magasin a bénéficié de la reprise des activités économiques au troisième trimestre de 2021. Le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des médicaments sur ordonnance a augmenté de 4,8 % et le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des produits de l'avant du magasin a augmenté de 4,1 %. 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 5,5 %.

Au cours des 12 derniers mois, 15 magasins du secteur de l'alimentation et du secteur des pharmacies ont ouvert leurs portes et 14 les ont fermées, ce qui a donné lieu à une augmentation nette de la superficie de vente au détail de 0,3 million de pieds carrés, ou 0,4 %.

Au troisième trimestre de 2021, les produits tirés du secteur Services financiers ont augmenté de 19 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020, en raison principalement de l'augmentation des commissions d'interchange attribuable aux dépenses accrues des clients.

Les produits de Loblaw se sont établis à 40 413 millions de dollars pour l'exercice à ce jour, en hausse de 985 millions de dollars, ou 2,5 %, 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 967 millions de dollars, ou 2,5 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020, pour s'établir à 39 783 millions de dollars et il tient compte du chiffre d'affaires du secteur de l'alimentation au détail de 28 739 millions de dollars (28 294 millions de dollars en 2020) et de celui du secteur des pharmacies au détail de 11 044 millions de dollars (10 522 millions de dollars en 2020). Le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail a augmenté de 0,1 % par rapport à celui inscrit 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 5,6 %. Pour l'exercice à ce jour, le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail a augmenté de 4,1 %, le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des médicaments sur ordonnance ayant augmenté de 7,8 % et le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des produits de l'avant du magasin ayant augmenté de 0,7 %. 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 5,2 %.

Pour l'exercice à ce jour, les produits tirés du secteur Services financiers ont augmenté de 45 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* aux deuxième et troisième trimestres 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 145 millions de dollars, ou 20,3 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 861 millions de dollars au troisième trimestre de 2021. Cette hausse reflète une amélioration de 134 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et l'incidence favorable nette de 11 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement, comme il est décrit ci-dessous :

- l'amélioration de 134 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation est attribuable essentiellement à ce qui suit :
  - 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;
  - l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Services financiers.
- l'incidence favorable nette de 11 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement découle principalement de ce qui suit :
  - l'incidence favorable de 8 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'ajustements de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change;
  - l'incidence favorable de 6 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'un profit net sur la vente d'immeubles non exploités;facteurs en partie contrebalancés par :
  - l'incidence défavorable de 3 millions 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 569 millions de dollars, ou 34,3 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 2 226 millions de dollars. Cette hausse reflète une amélioration de 515 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et l'incidence favorable nette de 54 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement, comme il est décrit ci-dessous :

- l'amélioration de 515 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation est attribuable essentiellement à ce qui suit :
  - 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;
  - l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Services financiers.
- l'incidence favorable nette de 54 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement découle essentiellement de ce qui suit :
  - l'incidence favorable de 31 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des dérivés;
  - l'incidence favorable de 11 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, du profit net sur la vente d'immeubles non exploités;
  - l'incidence favorable de 9 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, des charges de restructuration et autres charges connexes.

# Rapport de gestion

**MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA<sup>1)</sup>** Le montant ajusté du BAIIA<sup>1)</sup> de Loblaw a augmenté de 156 millions de dollars, ou 10,3 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 1 672 millions de dollars au troisième trimestre de 2021. L'augmentation découle essentiellement de la hausse de 149 millions de dollars enregistrée par le secteur Vente au détail et de l'augmentation de 7 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 149 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, du fait de la hausse de la marge brute du secteur Vente au détail, en partie contrebalancée par une augmentation de 173 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 30,7 %, en hausse de 140 points de base comparativement à celle inscrite pour la période correspondante de 2020, grâce à une 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 augmenté de 70 points de base comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 20,5 %. Cette augmentation s'explique principalement par la normalisation des conditions d'exploitation à la suite des mesures de confinement et par les coûts plus élevés engagés par le secteur des pharmacies au détail pour la fourniture de services facturables, en partie contrebalancés par la baisse des coûts liés à la COVID-19.

Le montant ajusté du BAIIA<sup>1)</sup> du secteur Services financiers a augmenté de 7 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 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.

Le montant ajusté du BAIIA<sup>1)</sup> de Loblaw a augmenté de 572 millions de dollars, ou 15,5 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 4 257 millions de dollars pour l'exercice à ce jour. L'augmentation découle essentiellement de la hausse de 484 millions de dollars enregistrée par le secteur Vente au détail et de l'augmentation de 88 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 484 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 230 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 110 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 augmenté de 10 points de base comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 20,4 %. L'augmentation découle principalement de la normalisation des conditions d'exploitation à la suite des mesures de confinement et des coûts plus élevés engagés par le secteur des pharmacies au détail pour la fourniture de services facturables, en partie contrebalancés par la baisse des coûts liés à la COVID-19.

Le montant ajusté du BAIIA<sup>1)</sup> du secteur Services financiers a augmenté de 88 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 et de la comparaison avec la hausse de la provision pour pertes sur créances attendues au cours de l'exercice précédent, 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 22 millions de dollars au troisième trimestre de 2021 comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 817 millions de dollars. Pour l'exercice à ce jour, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont augmenté de 54 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 2 041 millions de dollars. L'augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles enregistrée au troisième 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 de l'amortissement au sein du secteur Services financiers attribuable au lancement du compte *PC Argent*.

Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles tiennent compte de l'amortissement de 155 millions de dollars au troisième trimestre de 2021 (155 millions de dollars en 2020) et de 389 millions de dollars pour l'exercice à ce jour (392 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 54 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, ce qui représente une augmentation de 39 millions de dollars, ou 260 %, comparativement à celui inscrit au troisième trimestre de 2020. Le bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle de Loblaw s'est établi à 129 millions de dollars pour l'exercice 2021 à ce jour, ce qui représente une augmentation de 91 millions de dollars, ou 239,5 %, 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.

**OPTIMISATION DU RÉSEAU** Après la clôture du troisième trimestre de 2021, Loblaw a finalisé des plans d'optimisation du réseau qui entraîneront des conversions de bannières, des fermetures et des redimensionnements d'environ 20 magasins de détail non rentables à l'échelle de plusieurs bannières et formats, dont la majorité seront des conversions de bannières et 3 seront des fermetures au sein du secteur de l'alimentation de détail de Loblaw. Loblaw prévoit comptabiliser des charges d'environ 25 à 35 millions de dollars dans le cadre de cette optimisation du réseau. Ces charges seront inscrites à mesure qu'elles sont engagées et elles devraient inclure des coûts liés au matériel, des indemnités de départ, des coûts liés aux contrats de location et d'autres coûts. Loblaw prévoit réaliser des économies d'environ 25 millions de dollars au titre du BAIIA annualisé par suite de ces plans. Ce projet d'optimisation des magasins sera pratiquement terminé d'ici la fin de 2022. Étant donné que Loblaw met l'accent sur l'optimisation de son réseau de magasins et de bureaux, des charges supplémentaires de cette nature pourraient être engagées au quatrième trimestre de 2021 et en 2022.

## 2.2 Résultats d'exploitation de Propriétés de Choix

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	16 semaines closes les				40 semaines closes les			
	9 oct. 2021	3 oct. 2020	Variation (en \$)	Variation (en %)	9 oct. 2021	3 oct. 2020	Variation (en \$)	Variation (en %)
Produits	316 \$	309 \$	7 \$	2,3 %	967 \$	949 \$	18 \$	1,9 %
Charges d'intérêts nettes (produits d'intérêts nets) et autres charges financières <sup>i)</sup>	113 \$	145 \$	(32) \$	(22,1) %	878 \$	(44) \$	922 \$	2 095,5 %
Bénéfice net	163 \$	97 \$	66 \$	68,0 %	186 \$	334 \$	(148) \$	(44,3) %
Fonds provenant des activités d'exploitation <sup>1)</sup>	173 \$	169 \$	4 \$	2,4 %	515 \$	480 \$	35 \$	7,3 %

i) Les charges d'intérêts nettes (produits d'intérêts nets) et autres charges financières comprennent un ajustement de la juste valeur des parts échangeables.

**PRODUITS** Les produits se sont établis à 316 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, en hausse de 7 millions de dollars, ou 2,3 %, comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020, et ils tiennent compte d'un montant de 176 millions de dollars (176 millions de dollars en 2020) provenant des locataires du secteur Vente au détail de Loblaw.

Les produits se sont établis à 967 millions de dollars pour l'exercice à ce jour, en hausse de 18 millions de dollars, ou 1,9 %, comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020, et ils tiennent compte d'un montant de 539 millions de dollars (544 millions de dollars en 2020) provenant des locataires du secteur Vente au détail de Loblaw.

L'augmentation des produits enregistrée au troisième trimestre de 2021 et pour l'exercice à ce jour découle essentiellement de ce qui suit :

- l'apport des acquisitions et des transferts de réaménagement réalisés en 2020 et en 2021; facteur en partie contrebalancé par
- les diminutions attribuables aux produits abandonnés au titre des cessions réalisées en 2020;
- les taux d'inoccupation de certains actifs de détail et de bureaux.

# Rapport de gestion

**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 113 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, comparativement à 145 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2020. La diminution de 32 millions de dollars découle essentiellement de l'incidence favorable de 31 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des parts échangeables,

Les charges d'intérêts nettes et autres charges financières se sont établies à 878 millions de dollars pour l'exercice à ce jour, comparativement à des produits d'intérêts nets et autres charges financières de 44 millions de dollars pour la période correspondante de 2020. La variation de 922 millions de dollars découle essentiellement de l'incidence défavorable de 932 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 payées en juin 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 du dernier exercice.

**BÉNÉFICE NET** Au troisième trimestre de 2021, un bénéfice net de 163 millions de dollars a été inscrit, comparativement à 97 millions de dollars pour la période correspondante de 2020. La hausse de 66 millions de dollars est attribuable essentiellement à ce qui suit :

- la diminution des charges d'intérêts nettes et autres charges financières, comme il est décrit ci-dessus;
- 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;
- l'augmentation des produits locatifs, comme il est décrit ci-dessus.

Pour l'exercice à ce jour, un bénéfice net de 186 millions de dollars a été inscrit, comparativement à 334 millions de dollars pour la période correspondante de 2020. La baisse de 148 millions de dollars est attribuable essentiellement à ce qui suit :

- l'augmentation des charges d'intérêts nettes et autres charges financières, comme il est décrit 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;
- 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 173 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, en hausse de 4 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 et de l'apport des acquisitions et des transferts d'aménagement réalisés en 2020 et en 2021.

Les fonds provenant des activités d'exploitation<sup>1)</sup> se sont établis à 515 millions de dollars pour l'exercice à ce jour, en hausse de 35 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 et des économies réalisées grâce à la baisse des coûts d'emprunt. En 2020, les fonds provenant des activités d'exploitation<sup>1)</sup> 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.

**AUTRES QUESTIONS** Après la clôture du troisième trimestre de 2021, Propriétés de Choix a annoncé qu'elle allait rembourser, le 10 décembre 2021, à leur valeur nominale majorée des intérêts courus et impayés, la totalité des débetures non garanties de premier rang de série I en circulation portant intérêt à 3,01 % d'un capital global de 300 millions de dollars, dont l'échéance initiale est le 21 mars 2022.

Après la clôture du troisième trimestre de 2021, Propriétés de Choix a convenu d'émettre, dans le cadre d'un placement privé, des billets non garantis de premier rang de série Q d'un capital global de 350 millions de dollars, portant intérêt à un taux de 2,456 % par année et venant à échéance le 30 novembre 2026.

Après la clôture du troisième trimestre de 2021, Propriétés de Choix a annoncé que la Bourse de Toronto (la « TSX ») avait accepté son intention d'acquérir jusqu'à 27 558 665 de ses parts de fiducie au cours de la période de 12 mois allant du 19 novembre 2021 au 18 novembre 2022 dans le cadre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités, par l'intermédiaire de la TSX ou d'autres systèmes de négociation.

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

La participation de la société dans Weston Foods a été présentée séparément à titre d'activités abandonnées dans les résultats actuels et comparatifs de la société. Sauf indication contraire, toute l'information financière reflète les résultats de la société liés aux activités poursuivies.

#### 3.1 Flux de trésorerie

Les principales composantes des flux de trésorerie suivantes tiennent compte des activités poursuivies et des activités abandonnées.

##### PRINCIPALES COMPOSANTES DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars) Pour les périodes closes indiquées	16 semaines closes les			40 semaines closes les		
	9 oct. 2021	3 oct. 2020	Variation (en \$)	9 oct. 2021	3 oct. 2020	Variation (en \$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	2 795 \$	2 861 \$	(66) \$	2 581 \$	1 834 \$	747 \$
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation	1 339 \$	1 171 \$	168 \$	3 957 \$	3 947 \$	10 \$
Sorties nettes liées aux activités d'investissement	(376) \$	(276) \$	(100) \$	(971) \$	(1 089) \$	118 \$
Sorties nettes liées aux activités de financement	(1 746) \$	(1 319) \$	(427) \$	(3 554) \$	(2 256) \$	(1 298) \$
Incidence de la variation des cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	1 \$	(1) \$	2 \$	– \$	– \$	– \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	2 013 \$	2 436 \$	(423) \$	2 013 \$	2 436 \$	(423) \$

**ENTRÉES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION** Au troisième trimestre de 2021, les activités d'exploitation se sont soldées par des entrées nettes de 1 339 millions de dollars, en hausse de 168 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 du bénéfice en trésorerie plus élevé, de la variation favorable du fonds de roulement et de la hausse comparativement plus faible des dépenses des clients inscrites dans les créances sur cartes de crédit au cours du trimestre à l'étude, en partie contrebalancées par une augmentation des impôts payés.

Pour l'exercice 2021 à ce jour, les activités d'exploitation se sont soldées par des entrées nettes de 3 957 millions de dollars, en hausse de 10 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 l'augmentation du bénéfice en trésorerie et de la variation favorable des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, en partie contrebalancées par la diminution des créances sur cartes de crédit attribuable aux dépenses moindres des clients au cours de l'exercice précédent en raison de la COVID-19 et la hausse des impôts payés au cours de l'exercice à l'étude.

**SORTIES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT** Au troisième trimestre de 2021, les activités d'investissement se sont soldées par des sorties nettes de 376 millions de dollars, en hausse de 100 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 une diminution de la variation des placements à court terme au cours du trimestre à l'étude, en partie contrebalancée par la participation initiale plus élevée de Loblaw dans Maple Corporation (« Maple ») au troisième trimestre de 2020.

Pour l'exercice 2021 à ce jour, les activités d'investissement se sont soldées par des sorties nettes de 971 millions de dollars, en baisse de 118 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 une augmentation de la variation des placements à court terme au cours de l'exercice à l'étude et par la participation initiale plus élevée de Loblaw dans Maple au cours de l'exercice précédent, en partie contrebalancées par la baisse du produit tiré de la vente d'actifs au cours de l'exercice à l'étude.

# Rapport de gestion

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	16 semaines closes les			40 semaines closes les		
	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>(1)</sup>	Variation (en \$)	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>(1)</sup>	Variation (en \$)
Loblaw <sup>(1)</sup>	<b>330 \$</b>	396 \$	(66) \$	<b>791 \$</b>	806 \$	(15) \$
Propriétés de Choix	<b>63</b>	33	30	<b>101</b>	102	(1)
Autres	–	6	(6)	<b>2</b>	7	(5)
Dépenses d'investissement liées aux activités poursuivies	<b>393</b>	435	(42)	<b>894</b>	915	(21)
Activités abandonnées	<b>37</b>	50	(13)	<b>76</b>	108	(32)
Total des dépenses d'investissement	<b>430 \$</b>	485 \$	(55) \$	<b>970 \$</b>	1 023 \$	(53) \$

- i) Pour l'exercice 2021 à ce jour, les entrées d'immobilisations corporelles de Loblaw comprennent des paiements anticipés de 1 million de dollars qui ont été effectués en 2020 et transférés en provenance des autres actifs en 2021. Au troisième trimestre de 2021, aucun transfert n'a été effectué. Au troisième trimestre de 2020 et au cours des neuf premiers mois de 2020, les entrées d'immobilisations corporelles de Loblaw comprenaient des paiements anticipés respectifs de 16 millions de dollars et de 66 millions de dollars ayant été effectués en 2019 et transférés en provenance des autres actifs en 2020.

**SORTIES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT** Les activités de financement se sont soldées par des sorties nettes de 1 746 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, en hausse de 427 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 règlement de la dette nette liée au contrat à livrer sur actions et le fait que la société n'a racheté aucune action ordinaire aux termes de son programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités au cours du troisième trimestre de 2020, en partie contrebalancés par le remboursement de billets à moyen terme d'un montant de 350 millions de dollars et de billets de *Fiducie cartes de crédit Eagle*<sup>MD</sup> (« *Eagle* ») d'une valeur de 250 millions de dollars effectué par Loblaw au troisième trimestre de 2020.

Les activités de financement se sont soldées par des sorties nettes de 3 554 millions de dollars pour l'exercice 2021 à ce jour, en hausse de 1 298 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 a racheté moins d'actions ordinaires et que GWL n'a racheté aucune action ordinaire aux termes de leurs programmes d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités au cours de l'exercice précédent, du règlement de la dette nette liée au contrat à livrer sur actions et de l'émission nette plus élevée de titres de créance à long terme au cours de l'exercice précédent, 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>

Le tableau qui suit présente les flux de trésorerie disponibles liés aux activités poursuivies :

(en millions de dollars) Pour les périodes closes indiquées	16 semaines closes les			40 semaines closes les		
	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>(1)</sup>	Variation (en \$)	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>(1)</sup>	Variation (en \$)
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation	<b>1 339 \$</b>	1 171 \$	168 \$	<b>3 957 \$</b>	3 947 \$	10 \$
Moins : Entrées nettes liées aux activités d'exploitation abandonnées	<b>(28)</b>	32	(60)	<b>(12)</b>	101	(113)
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation poursuivies	<b>1 367 \$</b>	1 139 \$	228	<b>3 969 \$</b>	3 846 \$	123 \$
Moins : Intérêts payés	<b>241</b>	284	(43)	<b>680</b>	703	(23)
Dépenses d'investissement	<b>393</b>	435	(42)	<b>894</b>	915	(21)
Paiements au titre de la location, montant net	<b>255</b>	259	(4)	<b>593</b>	653	(60)
Flux de trésorerie disponibles <sup>(1)</sup> liés aux activités poursuivies	<b>478 \$</b>	161 \$	317 \$	<b>1 802 \$</b>	1 575 \$	227 \$

Au troisième trimestre de 2021, les flux de trésorerie disponibles<sup>1)</sup> liés aux activités poursuivies se sont établis à 478 millions de dollars, en hausse de 317 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 du bénéfice en trésorerie plus élevé, de la variation favorable des éléments hors trésorerie du fonds de roulement et d'une hausse comparativement plus faible des dépenses des clients inscrites dans les créances sur cartes de crédit au cours du trimestre à l'étude, en partie contrebalancées par une augmentation des impôts payés.

Pour l'exercice à ce jour, les flux de trésorerie disponibles<sup>1)</sup> liés aux activités poursuivies se sont établis à 1 802 millions de dollars, en hausse de 227 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020. La hausse des flux de trésorerie disponibles<sup>1)</sup> s'explique principalement par l'augmentation du bénéfice en trésorerie et la variation favorable des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, en partie contrebalancées par la diminution des créances sur cartes de crédit attribuable aux dépenses moindres des clients au cours de l'exercice précédent en raison de la COVID-19 et par la hausse des impôts payés au cours de l'exercice à l'étude.

### **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, les flux de trésorerie futurs provenant des activités d'exploitation et les montants qu'elle peut prélever sur sa facilité de crédit engagée 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 certificats de placement garanti (les « CPG ») d'*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, par secteur, le total de la dette liée aux activités poursuivies sur laquelle la direction exerce un suivi :

(en millions de dollars)	9 oct. 2021				Aux 3 oct. 2020				31 déc. 2020			
	Loblaw	Propriétés de Choix	Autres et intersectoriel	Total	Loblaw	Propriétés de Choix	Autres et intersectoriel	Total	Loblaw	Propriétés de Choix	Autres et intersectoriel	Total
	Dette bancaire	166 \$	– \$	– \$	166 \$	193 \$	– \$	– \$	193 \$	86 \$	– \$	– \$
Dépôts à vue de clients	59	–	–	59	–	–	–	–	24	–	–	24
Dette à court terme	300	–	249	549	500	–	750	1 250	575	–	760	1 335
Tranche à moins d'un an de la dette à long terme	881	846	147	1 874	683	301	–	984	597	327	–	924
Dette à long terme	6 290	5 489	449	12 228	6 531	6 207	915	13 653	6 449	6 155	915	13 519
Certains autres passifs <sup>i)</sup>	70	664	–	734	71	430	–	501	71	666	–	737
Juste valeur des dérivés financiers liés aux éléments de la dette dont il est question ci-dessus	–	–	(126)	(126)	–	–	(558)	(558)	–	–	(630)	(630)
<b>Total de la dette, compte non tenu des obligations locatives</b>	<b>7 766 \$</b>	<b>6 999 \$</b>	<b>719 \$</b>	<b>15 484 \$</b>	<b>7 978 \$</b>	<b>6 938 \$</b>	<b>1 107 \$</b>	<b>16 023 \$</b>	<b>7 802 \$</b>	<b>7 148 \$</b>	<b>1 045 \$</b>	<b>15 995 \$</b>
Tranche à moins d'un an des obligations locatives <sup>ii)</sup>	1 366 \$	1 \$	(554) \$	813 \$	1 331 \$	1 \$	(530) \$	802 \$	1 379 \$	1 \$	(581) \$	799 \$
Obligations locatives <sup>ii)</sup>	7 490 \$	3 \$	(3 331) \$	4 162 \$	7 542 \$	3 \$	(3 328) \$	4 217 \$	7 522 \$	3 \$	(3 319) \$	4 206 \$
<b>Total de la dette, compte tenu du total des obligations locatives</b>	<b>16 622 \$</b>	<b>7 003 \$</b>	<b>(3 166) \$</b>	<b>20 459 \$</b>	<b>16 851 \$</b>	<b>6 942 \$</b>	<b>(2 751) \$</b>	<b>21 042 \$</b>	<b>16 703 \$</b>	<b>7 152 \$</b>	<b>(2 855) \$</b>	<b>21 000 \$</b>

- i) Comprend des passifs financiers de 664 millions de dollars (430 millions de dollars au 3 octobre 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 3 octobre 2020 et 3 millions de dollars au 31 décembre 2020) et des obligations locatives de 6 millions de dollars (10 millions de dollars au 3 octobre 2020 et 8 millions de dollars au 31 décembre 2020) liées au siège social de CWL 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 728 millions de dollars (1 120 millions de dollars au 3 octobre 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 267 millions de dollars (927 millions de dollars au 3 octobre 2020 et 1 013 millions de dollars au 31 décembre 2020), donnant lieu à une dette nette de 461 millions de dollars (193 millions de dollars au 3 octobre 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 une 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 troisième trimestre de 2021 avait diminué comparativement à celui inscrit au troisième trimestre de 2020 et à la clôture de l'exercice 2020, en raison essentiellement 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 troisième 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 troisième trimestre de 2021 et les a respectées tout au long du trimestre.

### 3.3 Composantes de la dette totale

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

(en millions de dollars)	Taux d'intérêt	Date d'échéance	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
			9 oct. 2021	3 oct. 2020	9 oct. 2021	3 oct. 2020
			Montant en capital	Montant en capital	Montant en capital	Montant en capital
Débenture de Les Compagnies Loblaw Limitée	2,28 %	7 mai 2030 <sup>i)</sup>	– \$	– \$	– \$	350 \$
Débentures 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
<b>Total des débentures émises</b>			<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>1 350 \$</b>

- i) En 2020, Loblaw a réglé un contrat à terme sur obligations d'une valeur notionnelle de 350 millions de dollars, ce qui a donné lieu à la comptabilisation d'une perte liée à la juste valeur réalisée de 34 millions de dollars avant impôt, qui était comptabilisée dans les autres éléments du résultat global à titre de perte latente avant le règlement. La perte sera reclassée dans les états des résultats sur la durée des billets susmentionnés.

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

(en millions de dollars)	Taux d'intérêt	Date d'échéance	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
			9 oct. 2021	3 oct. 2020	9 oct. 2021	3 oct. 2020
			Montant en capital	Montant en capital	Montant en capital	Montant en capital
Débenture de George Weston – Série A <sup>i)</sup>	7,00 %	10 novembre 2031	283 \$	– \$	319 \$	– \$
Débenture de Les Compagnies Loblaw Limitée	5,22 %	18 juin 2020	–	350	–	350
Débentures non garanties de premier rang de Propriétés de Choix						
– Série 8	3,60 %	20 avril 2020	–	–	–	300
– Série 9	3,60 %	20 septembre 2021 <sup>ii)</sup>	200	–	200	–
– Série B-C	4,32 %	15 janvier 2021	–	–	–	100
– Série C	3,50 %	8 février 2021	–	–	–	250
– Série E	2,30 %	14 septembre 2020	–	–	–	250
<b>Total des débentures remboursées</b>			<b>483 \$</b>	<b>350 \$</b>	<b>519 \$</b>	<b>1 250 \$</b>

- i) Voir la rubrique 3.3, « Composantes de la dette totale – Dette nette liée au contrat à livrer sur actions » pour un complément d'information sur le règlement de la dette nette liée au contrat à livrer sur actions.
- ii) Les débentures non garanties de premier rang de série 9 de Propriétés de Choix ont été remboursées le 21 juin 2021.

# Rapport de gestion

Après la clôture du troisième trimestre de 2021, Propriétés de Choix a annoncé qu'elle allait rembourser, le 10 décembre 2021, à leur valeur nominale majorée des intérêts courus et impayés, la totalité des déventures non garanties de premier rang de série I en circulation portant intérêt à 3,01 % d'un capital global de 300 millions de dollars, dont l'échéance initiale est le 21 mars 2022.

Après la clôture du troisième trimestre de 2021, Propriétés de Choix a convenu d'émettre, dans le cadre d'un placement privé, des billets non garantis de premier rang de série Q d'un capital global de 350 millions de dollars, portant intérêt à un taux de 2,456 % par année et venant à échéance le 30 novembre 2026.

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

(en millions de dollars)	Date d'échéance	9 oct. 2021		Aux		31 déc. 2020	
		Disponible	Prélevé	Disponible	Prélevé	Disponible	Prélevé
George Weston	13 septembre 2024	350 \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Loblaw	7 octobre 2023	1 000	–	1 000	–	1 000	–
Propriétés de Choix <sup>i)</sup>	24 juin 2026	1 500	100	1 500	25	1 500	–
Total des facilités de crédit engagées		2 850 \$	100 \$	2 500 \$	25 \$	2 500 \$	– \$

i) Le 1<sup>er</sup> octobre 2021, Propriétés de Choix a remboursé 90 millions de dollars sur sa facilité de crédit engagée.

Au troisième trimestre de 2021, GWL a conclu une facilité de crédit engagée renouvelable de 350 millions de dollars accordée par un consortium de prêteurs dont la date d'échéance est le 13 septembre 2024. La facilité de crédit comporte certaines clauses restrictives de nature financière. Après la clôture du troisième trimestre de 2021, la société a prélevé un montant de 275 millions de dollars sur sa facilité de crédit afin de financer le règlement de la dette nette liée au contrat à livrer sur actions.

**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)	9 oct. 2021	Aux	
		3 oct. 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>	1 350 \$	1 050 \$	1 050 \$
Créances titrisées auprès d'autres fiducies de titrisation indépendantes	300	500	575
Total des créances titrisées auprès de fiducies de titrisation indépendantes	1 650 \$	1 550 \$	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 troisième trimestre de 2021 et s'y est conformée tout au long de l'exercice 2021 à ce jour.

Au cours du troisième 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.

Au troisième trimestre de 2020, *Eagle* a émis des billets à terme de premier rang et subordonnés de 300 millions de dollars, échéant le 17 juillet 2025 et portant intérêt à un taux moyen pondéré de 1,34 %. Dans le cadre de cette émission, des contrats à terme sur obligations de 200 millions de dollars ont été réglés, ce qui a donné lieu à la comptabilisation d'une perte liée à la juste valeur réalisée de 11 millions 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. La perte sera reclassée dans les états des résultats sur la durée des billets d'*Eagle* susmentionnés. Le règlement a également donné lieu à un taux d'intérêt effectif net de 2,07 % sur les billets d'*Eagle* émis. De plus, des billets à terme de premier rang et subordonnés de 250 millions de dollars portant intérêt à un taux moyen pondéré de 2,23 %, qu'*Eagle* avait émis précédemment, sont venus à échéance et ont été remboursés le 17 septembre 2020. Par conséquent, une variation nette de 50 millions de dollars a été enregistrée au troisième trimestre de 2020 à l'égard des billets d'*Eagle*.

**FIDUCIES DE FINANCEMENT INDÉPENDANTES** À la clôture du troisième trimestre de 2021, les fiducies de financement indépendantes avaient prélevé 574 millions de dollars (494 millions de dollars au 3 octobre 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 troisième trimestre de 2021, Loblaw a accordé un rehaussement de crédit de 64 millions de dollars (64 millions de dollars au 3 octobre 2020 et au 31 décembre 2020) en faveur des fiducies de financement indépendantes correspondant à au moins 10 % (au moins 10 % au 3 octobre 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. WHL peut régler la transaction en totalité ou en partie en tout temps d'ici 2031.

Au deuxième trimestre de 2021, la société a commencé à régler la dette nette liée au contrat à livrer sur actions en versant 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. 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

Au troisième trimestre de 2021, la société a versé 462 millions de dollars, déduction faite du profit de 298 millions de dollars sur le règlement de 5,83 millions d'actions, pour le rachat des débetures de série A de 283 millions de dollars et des débetures de série B de 475 millions de dollars, plus les intérêts courus.

Après la clôture du troisième trimestre de 2021, la société a payé un montant de 275 millions de dollars aux fins du règlement du solde restant, ce qui a donné lieu à l'extinction des débetures de série A et des débetures de série B et au règlement du contrat à livrer sur actions. Au total, la société a versé 790 millions de dollars pour éteindre la dette nette liée au contrat à livrer sur actions.

La totalité des 9,6 millions d'actions de Loblaw ont été rendues à la société, de sorte que sa participation financière dans Loblaw équivalait maintenant à sa participation avec droit de vote dans Loblaw.

Le tableau qui suit présente des informations sur les règlements, les rachats et le montant net versé aux fins de l'extinction de la dette nette liée au contrat à livrer sur actions :

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	12 semaines closes les 19 juin 2021	16 semaines closes les 9 oct. 2021	Après le troisième trimestre de 2021	Total
Nombre d'actions réglées (en millions)	0,75	5,83	3,02	9,6
Profit sur le règlement d'actions	(43) \$	(298) \$	(123) \$	(464) \$
Débetures de série A remboursées	36 \$	283 \$	147 \$	466 \$
Débetures de série B remboursées	60 \$	475 \$	249 \$	784 \$
<b>Paiement net</b> , y compris les intérêts courus	<b>53 \$</b>	<b>462 \$</b>	<b>275 \$</b>	<b>790 \$</b>
Règlement (en pourcentage)	7,8 %	60,7 %	31,5 %	100 %

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	Aux		
		9 oct. 2021	3 oct. 2020	31 déc. 2020
Série A	2031	147 \$	466 \$	466 \$
Série B	Remboursables à vue	249	750	760
Juste valeur des dérivés financiers liés à la dette ci-dessus	s. o.	(126)	(558)	(630)
Dette liée au contrat à livrer sur actions <sup>i)</sup>		270 \$	658 \$	596 \$
Débetures	2024 à 2033	450	450	450
Coûts de transaction et autres	s. o.	(1)	(1)	(1)
<b>Autres et intersectoriel – Dette</b>		<b>719 \$</b>	<b>1 107 \$</b>	<b>1 045 \$</b>

- i) À la clôture du troisième trimestre de 2021, le taux à terme s'établissait à 131,49 \$ (127,26 \$ au 3 octobre 2020 et 128,30 \$ au 31 décembre 2020) et les débetures de série B se chiffraient à 249 millions de dollars (750 millions de dollars au 3 octobre 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. Pour l'exercice à ce jour, WHL a versé au prêteur des coûts à terme de 16 millions de dollars (16 millions de dollars au 3 octobre 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.

### 3.4 Situation financière

	9 oct. 2021	Aux	
		3 oct. 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>	17,5 %	14,0 %	15,2 %
Rendement du capital sur une base annuelle <sup>1)</sup>	12,0 %	9,6 %	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 troisième trimestre de 2021 comparativement à celui inscrit à la clôture du troisième 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.

Le montant ajusté du rendement du capital sur une base annuelle<sup>1)</sup> avait augmenté à la clôture du troisième trimestre de 2021 comparativement à celui inscrit à la clôture du troisième 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.

Au troisième trimestre de 2021, Dominion Bond Rating Service a confirmé les notations et la tendance de GWL, et Standard and Poor's a confirmé les notations et les perspectives de GWL.

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.

Au troisième trimestre de 2021, Dominion Bond Rating Service a confirmé les notations et la tendance de Loblaw, et Standard and Poor's a confirmé les notations et les perspectives de Loblaw.

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.

Au troisième trimestre de 2021, Dominion Bond Rating Service a confirmé les notations et la tendance de Propriétés de Choix, et Standard and Poor's a confirmé les notations et les perspectives de Propriétés de Choix.

# 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)	16 semaines closes les				40 semaines closes les			
	9 oct. 2021		3 oct. 2020		9 oct. 2021		3 oct. 2020	
	Nombre d'actions ordinaires	Capital social ordinaire						
Émises et en circulation à l'ouverture de la période	150 781 841	2 742 \$	153 670 563	2 809 \$	152 374 416	2 786 \$	153 667 750	2 809 \$
Émises en vue du règlement d'options sur actions	111 384	13	–	–	215 929	24	2 813	–
Rachetées et annulées <sup>i), ii)</sup>	(3 203 339)	(45)	–	–	(4 900 459)	(100)	–	–
Émises et en circulation à la clôture de la période	147 689 886	2 710 \$	153 670 563	2 809 \$	147 689 886	2 710 \$	153 670 563	2 809 \$
Actions détenues en fiducie à l'ouverture de la période	(181 099)	(3) \$	(259 596)	(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	158	–	2 749	–	73 584	1	60 985	–
Actions détenues en fiducie à la clôture de la période	(180 941)	(3) \$	(256 847)	(4) \$	(180 941)	(3) \$	(256 847)	(4) \$
Émises et en circulation, déduction faite des actions détenues en fiducie à la clôture de la période	147 508 945	2 707 \$	153 413 716	2 805 \$	147 508 945	2 707 \$	153 413 716	2 805 \$
Nombre moyen pondéré en circulation, déduction faite des actions détenues en fiducie	149 194 965		153 412 133		150 755 363		153 458 583	

- i) Le nombre d'actions ordinaires rachetées et annulées au 9 octobre 2021 ne comprend pas l'obligation de rachat d'actions en cours du régime d'achat d'actions automatique, comme il est décrit ci-dessous.
- ii) Inclut 1 930 actions annulées au cours du troisième trimestre de 2021 dans le cadre d'une transaction privée et qui sont exclues de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la société.

**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)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	9 oct. 2021	3 oct. 2020	9 oct. 2021	3 oct. 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)	–	365	1 588	33 325
Rachetées et annulées (nombre d'actions)	<b>3 201 409</b>	–	<b>4 898 529</b>	–
Contrepartie en trésorerie payée				
Rachetées et détenues en fiducie	– \$	– \$	– \$	(21) \$
Rachetées et réglées	– \$	– \$	– \$	(3) \$
Rachetées et annulées <sup>i), ii)</sup>	<b>(411) \$</b>	– \$	<b>(577) \$</b>	– \$
Prime comptabilisée en charges dans les résultats non distribués				
Rachetées et détenues en fiducie	– \$	– \$	– \$	17 \$
Rachetées et annulées <sup>iii)</sup>	<b>286 \$</b>	– \$	<b>578 \$</b>	– \$
Diminution du capital social <sup>iv)</sup>	<b>45 \$</b>	– \$	<b>100 \$</b>	– \$

- i) 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.
- ii) Une contrepartie en trésorerie de 31 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 troisième trimestre de 2021 a été versée au quatrième trimestre de 2021.
- iii) Comprend un montant de 60 millions de dollars lié au régime d'achat d'actions automatique, comme il est décrit ci-dessous.
- iv) Comprend un montant de 10 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 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 9 octobre 2021, une obligation de rachat d'actions d'environ 70 millions de dollars a été comptabilisée en vertu du régime d'achat d'actions automatique dans les fournisseurs et autres passifs.

Au 9 octobre 2021, 3 934 229 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)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	9 oct. 2021	3 oct. 2020	9 oct. 2021	3 oct. 2020
Dividendes déclarés par action <sup>i)</sup> :				
Ordinaire	<b>0,600 \$</b>	0,525 \$	<b>1,700 \$</b>	1,575 \$
Privilégiée :				
Série I	<b>0,3625 \$</b>	0,3625 \$	<b>1,0875 \$</b>	1,0875 \$
Série III	<b>0,3250 \$</b>	0,3250 \$	<b>0,9750 \$</b>	0,9750 \$
Série IV	<b>0,3250 \$</b>	0,3250 \$	<b>0,9750 \$</b>	0,9750 \$
Série V	<b>0,296875 \$</b>	0,296875 \$	<b>0,890625 \$</b>	0,890625 \$

- 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> octobre 2021. Les dividendes déclarés sur les actions privilégiées de série I ont été payés le 15 septembre 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 troisième 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 sont payables le 1<sup>er</sup> janvier 2022. Les dividendes déclarés sur les actions privilégiées de série I sont payables le 15 décembre 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.

La participation de la société dans Weston Foods est présentée séparément à titre d'activités abandonnées dans les résultats actuels et comparatifs de la société. Sauf indication contraire, toute l'information financière reflète les résultats de la société liés aux activités poursuivies.

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)	Troisième trimestre		Deuxième trimestre		Premier trimestre		Quatrième trimestre	
	2021 (16 semaines)	2020 <sup>(3), 4)</sup> (16 semaines)	2021 <sup>4)</sup> (12 semaines)	2020 <sup>(3), 4)</sup> (12 semaines)	2021 <sup>4)</sup> (12 semaines)	2020 <sup>(3), 4)</sup> (12 semaines)	2020 <sup>(3), 4)</sup> (13 semaines)	2019 <sup>(3), 4)</sup> (12 semaines)
Produits	16 192 \$	15 806 \$	12 637 \$	12 092 \$	12 017 \$	11 942 \$	13 430 \$	11 730 \$
Résultat d'exploitation	1 125	964	1 065	447	828	595	869	688
Montant ajusté du BAIIA <sup>1)</sup>	1 780	1 644	1 462	1 070	1 300	1 246	1 396	1 232
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles <sup>1)</sup>	704	682	541	523	525	517	532	513
Bénéfice net (perte nette) lié(e) aux activités poursuivies	513	484	361	(137)	118	741	488	553
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de la société lié(e) aux activités poursuivies	252	303	125	(210)	(52)	590	274	418
Bénéfice net (perte nette) disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	124	303	108	(255)	(62)	582	289	433
Activités poursuivies	238	289	115	(220)	(62)	580	264	408
Activités abandonnées	(114)	14	(7)	(35)	–	2	25	25
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire (en dollars) – de base	0,83 \$	1,98 \$	0,71 \$	(1,66) \$	(0,41) \$	3,79 \$	1,89 \$	2,82 \$
Activités poursuivies	1,59	1,89	0,75	(1,43)	(0,41)	3,78	1,72	2,66
Activités abandonnées	(0,76)	0,09	(0,04)	(0,23)	–	0,01	0,17	0,16
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire (en dollars) – dilué(e)	0,82 \$	1,96 \$	0,70 \$	(1,66) \$	(0,41) \$	3,78 \$	1,88 \$	2,81 \$
Activités poursuivies	1,58	1,87	0,74	(1,43)	(0,41)	3,77	1,71	2,65
Activités abandonnées	(0,76)	0,09	(0,04)	(0,23)	–	0,01	0,17	0,16
Montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire <sup>1)</sup> (en dollars)	2,39 \$	2,32 \$	1,78 \$	0,91 \$	1,59 \$	1,55 \$	1,96 \$	1,61 \$
Activités poursuivies	2,43	2,22	1,80	1,03	1,60	1,46	1,74	1,48
Activités abandonnées	(0,04)	0,10	(0,02)	(0,12)	(0,01)	0,09	0,22	0,13
Augmentation (diminution) du chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail de Loblaw	0,2 %	6,9 %	(0,1) %	10,0 %	0,1 %	9,6 %	8,6 %	1,9 %
Augmentation (diminution) du chiffre d'affaire des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail de Loblaw	4,4 %	6,1 %	9,6 %	(1,1) %	(1,7) %	10,7 %	3,7 %	3,9 %
Fonds provenant des activités d'exploitation de Propriétés de Choix par part – dilués	0,239 \$	0,238 \$	0,238 \$	0,201 \$	0,236 \$	0,244 \$	0,239 \$	0,237 \$
Résultat d'exploitation net de Propriétés de Choix (en fonction des encaissements)	236 \$	230 \$	233 \$	216 \$	230 \$	232 \$	230 \$	235 \$

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.

# 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 : 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.

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

- l'incidence liée à la pandémie de COVID-19; en raison de la COVID-19, les produits ont été inhabituellement élevés tout au long de 2020 et depuis le début 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, deuxième et troisième 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 de la conjoncture macroéconomique sur les prix dans les secteurs de l'alimentation au détail et des pharmacies au détail de Loblaw;
- 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 9, « Mesures financières non conformes aux PCGR », 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;
  - le profit et la perte sur la vente d'immeubles non exploités;
  - 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 troisième 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 des activités de Weston Foods, lesquelles englobent les activités de produits de boulangerie frais, surgelés et de longue conservation. Le 26 octobre 2021, la société a annoncé la signature d'une entente visant à vendre les activités de produits de boulangerie frais et surgelés de Weston Foods et, le 15 novembre 2021, la société a annoncé une entente visant à vendre les activités de produits de longue conservation. La société est assujettie à des risques et incertitudes découlant des transactions ayant été annoncées, et il n'y a aucune garantie concernant a) la capacité de la société de conclure avec succès la vente des activités de produits frais, surgelés et de longue conservation de Weston Foods; b) le produit qui sera tiré des transactions, et c) l'échéancier de la clôture de ces ventes. L'incapacité de mener à terme la vente des activités de produits frais, surgelés et de longue conservation de 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. NORMES COMPTABLES

La société a appliqué la méthode comptable suivante au cours du troisième trimestre de 2021 :

Une activité abandonnée est une composante de la société dont les activités et les flux de trésorerie peuvent être clairement distingués du reste de la société et qui : représente une ligne d'activité ou une région géographique principale et distincte; fait partie d'un plan unique et coordonné pour se séparer d'une ligne d'activité ou d'une région géographique principale et distincte; ou est une filiale acquise exclusivement en vue de la revente.

L'activité est classée à titre d'activité abandonnée lorsque celle-ci est cédée ou satisfait aux critères de classement comme étant détenue en vue de la vente ou détenue en vue d'une distribution, selon la première des occurrences à survenir.

Lorsqu'une activité est classée à titre d'activité abandonnée, les états comparatifs du résultat net et du résultat global sont présentés de nouveau comme si l'activité avait été abandonnée depuis le début de l'exercice comparatif.

Les activités abandonnées de la société sont exclues des résultats liés aux activités poursuivies et sont présentées comme un montant unique après impôt à titre de résultat net lié aux activités abandonnées dans les états consolidés du résultat net. Les tableaux consolidés des flux de trésorerie incluent les flux de trésorerie liés aux activités abandonnées et n'ont pas été retraités pour rendre compte des activités abandonnées. L'information relative aux flux de trésorerie liés aux activités abandonnées est présentée dans les notes afférentes aux états financiers. Les bilans consolidés n'ont pas été retraités pour refléter les activités abandonnées.

## 8. Perspectives<sup>5)</sup>

La société prévoit que le montant ajusté du bénéfice net<sup>1)</sup> lié aux activités poursuivies augmentera en 2021, grâce aux résultats affichés par ses secteurs d'exploitation, y compris l'amélioration continue de la performance de Loblaw, et prévoit utiliser la trésorerie excédentaire pour racheter des actions.

**Loblaw** La pandémie a continué d'influer sur les activités de Loblaw en 2021, y compris le défi de dépasser le chiffre d'affaires élevé de 2020.

Pour l'exercice entier, Loblaw s'attend 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 depuis le début de l'exercice ainsi que sur l'élan des activités à la fin du troisième trimestre, Loblaw prévoit une croissance, d'un exercice à l'autre, du montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire<sup>1)</sup> s'établissant entre 30 % et 35 %, exclusion faite de l'incidence de la 53<sup>e</sup> semaine au quatrième trimestre de l'exercice 2020 et des charges liées à l'optimisation du réseau de Loblaw, comme il est décrit à la rubrique 2.1, « Résultats d'exploitation de Loblaw ».

# Rapport de gestion

Au troisième trimestre, les coûts liés à la COVID-19 de Loblaw se sont élevés à environ 19 millions de dollars. Les coûts liés à la COVID-19 engagés par Loblaw au cours des quatre semaines ayant suivi la clôture du troisième trimestre de 2021 se sont élevés à environ 4 millions de dollars.

**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, à la stabilité de ses locataires et à sa gestion financière disciplinée. À la clôture du troisième 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 97 % et comptait des locataires de grande qualité dans toutes les régions du Canada. Le portefeuille d'immeubles de commerce de détail de Propriétés de Choix 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. La stabilité est mise en évidence par les résultats financiers et le taux de recouvrement des loyers de Propriétés de Choix, qui a dépassé 99 % pour le troisième trimestre.

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 et d'accroître la valeur liquidative au fil du temps. Propriétés de Choix dispose d'un éventail de projets d'aménagement en cours, diversifiés par la taille, l'ampleur et la complexité, notamment des projets de densification d'immeubles de commerce de détail, des nouveaux projets d'aménagement industriels et des projets résidentiels locatifs situés dans des marchés urbains et axés sur l'accessibilité du transport en commun.

La solidité du bilan et l'approche disciplinée en matière de gestion financière sous-tendent tous les aspects du modèle économique de Propriétés de Choix. Propriétés de Choix adopte une démarche prudente à l'égard du risque lié à l'endettement et au financement qui consiste à maintenir d'excellents ratios d'endettement et à échelonner les échéances de sa dette.

## 9. 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. La participation de la société dans Weston Foods est présentée séparément à titre d'activités abandonnées dans les résultats actuels et comparatifs de la société. Sauf indication contraire, toute l'information financière reflète les résultats de la société liés aux activités poursuivies.

# 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 lié aux activités poursuivies établi conformément aux PCGR et présenté pour les périodes closes aux dates indiquées.

(non audité) (en millions de dollars)	16 semaines closes les							
	9 octobre 2021				3 octobre 2020 <sup>(3),(4)</sup>			
	Loblaw	Propriétés de Choix	Autres et intersectoriel	Chiffres consolidés	Loblaw	Propriétés de Choix	Autres et intersectoriel	Chiffres consolidés
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités poursuivies				252 \$				303 \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants :								
Participations ne donnant pas le contrôle				261				181
Impôt sur le résultat				200				157
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières				412				323
Résultat d'exploitation	861 \$	276 \$	(12) \$	1 125 \$	716 \$	242 \$	6 \$	964 \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants :								
Amortissements des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	155 \$	– \$	– \$	155 \$	155 \$	– \$	– \$	155 \$
Charges de restructuration et autres charges connexes	9	–	–	9	6	–	–	6
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	–	(51)	10	(41)	–	(18)	11	(7)
Ajustement de la juste valeur des dérivés	(8)	–	–	(8)	–	–	–	–
Profit sur la vente d'immeubles non exploités	(7)	–	(2)	(9)	(1)	–	–	(1)
Éléments d'ajustement	149 \$	(51) \$	8 \$	106 \$	160 \$	(18) \$	11 \$	153 \$
Montant ajusté du résultat d'exploitation	1 010 \$	225 \$	(4) \$	1 231 \$	876 \$	224 \$	17 \$	1 117 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, déduction faite de l'incidence des ajustements dont il est question ci-dessus <sup>(1)</sup>	662	1	(114)	549	640	1	(114)	527
Montant ajusté du BAIIA	1 672 \$	226 \$	(118) \$	1 780 \$	1 516 \$	225 \$	(97) \$	1 644 \$

- 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 155 millions de dollars (155 millions de dollars en 2020) comptabilisé par Loblaw relativement aux immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix.

40 semaines closes les

(non audité) (en millions de dollars)	9 oct. 2021				3 oct. 2020 <sup>3),4)</sup>			
	Loblaw	Propriétés de Choix	Autres et intersectoriel	Chiffres consolidés	Loblaw	Propriétés de Choix	Autres et intersectoriel	Chiffres consolidés
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités poursuivies				<b>325 \$</b>				<b>683 \$</b>
Ajouter l'incidence des éléments suivants :								
Participations ne donnant pas le contrôle				<b>667</b>				<b>405</b>
Impôt sur le résultat				<b>566</b>				<b>333</b>
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières				<b>1 460</b>				<b>585</b>
Résultat d'exploitation	<b>2 226 \$</b>	<b>1 064 \$</b>	<b>(272) \$</b>	<b>3 018 \$</b>	<b>1 657 \$</b>	<b>290 \$</b>	<b>59 \$</b>	<b>2 006 \$</b>
Ajouter l'incidence des éléments suivants :								
Amortissements des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	<b>389 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>389 \$</b>	<b>392 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>392 \$</b>
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	<b>–</b>	<b>(393)</b>	<b>157</b>	<b>(236)</b>	<b>–</b>	<b>360</b>	<b>(172)</b>	<b>188</b>
Charges de restructuration et autres charges connexes	<b>21</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>21</b>	<b>30</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>30</b>
Ajustement de la juste valeur des dérivés (Profit) perte sur la vente d'immeubles non exploités	<b>(19)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(19)</b>	<b>12</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>12</b>
Coûts de transaction liés à l'acquisition autres charges connexes	<b>(12)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(12)</b>	<b>(1)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(1)</b>
Coûts de transaction liés à l'acquisition autres charges connexes	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>2</b>	<b>–</b>	<b>2</b>
Conversion des monnaies étrangères et autres activités à l'échelle de la société	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(1)</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
Éléments d'ajustement	<b>379 \$</b>	<b>(393) \$</b>	<b>157 \$</b>	<b>143 \$</b>	<b>433 \$</b>	<b>361 \$</b>	<b>(170) \$</b>	<b>624 \$</b>
Montant ajusté du résultat d'exploitation	<b>2 605 \$</b>	<b>671 \$</b>	<b>(115) \$</b>	<b>3 161 \$</b>	<b>2 090 \$</b>	<b>651 \$</b>	<b>(111) \$</b>	<b>2 630 \$</b>
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, déduction faite de l'incidence des ajustements dont il est question ci-dessus <sup>1)</sup>	<b>1 652</b>	<b>3</b>	<b>(274)</b>	<b>1 381</b>	<b>1 595</b>	<b>2</b>	<b>(267)</b>	<b>1 330</b>
Montant ajusté du BAIIA	<b>4 257 \$</b>	<b>674 \$</b>	<b>(389) \$</b>	<b>4 542 \$</b>	<b>3 685 \$</b>	<b>653 \$</b>	<b>(378) \$</b>	<b>3 960 \$</b>

- 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 389 millions de dollars (392 millions de dollars en 2020) comptabilisé par Loblaw relativement aux immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix.

# 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 troisième trimestre de 2021, Loblaw a comptabilisé des charges de restructuration et autres charges connexes de 9 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 21 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.

**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 troisième trimestre de 2021, Loblaw a comptabilisé un profit de 7 millions de dollars lié à la vente d'immeubles non exploités. Pour l'exercice à ce jour, Loblaw a cédé des immeubles non exploités à une tierce partie et a comptabilisé un profit de 12 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 et, au cours du troisième trimestre de 2021, elle a cédé un immeuble et réalisé un profit qu'elle a comptabilisé comme un ajustement de la juste valeur des immeubles de placement. À la consolidation, la société a comptabilisé ces immeubles au coût, diminué du cumul de l'amortissement, dans les immobilisations corporelles. Ainsi, à la consolidation, une perte additionnelle de 2 millions de dollars et un profit additionnel de 2 millions de dollars ont été comptabilisés au poste « Autres et intersectoriel » aux premier et troisième trimestres de 2021, respectivement.

**Coûts de transaction liés à l'acquisition et autres coûts connexes** Propriétés de Choix a comptabilisé des coûts de transaction et autres coûts 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)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>4)</sup>	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>4)</sup>
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	412 \$	323 \$	1 460 \$	585 \$
Ajouter : Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	(52)	12	(479)	259
Ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant des actions ordinaires de Loblaw	(73)	(27)	(184)	(14)
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières	287 \$	308 \$	797 \$	830 \$

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 troisièmes 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)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>3), 4)</sup>	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>3), 4)</sup>
Montant ajusté du résultat d'exploitation <sup>i)</sup>	1 231 \$	1 117 \$	3 161 \$	2 630 \$
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières <sup>i)</sup>	287	308	797	830
Montant ajusté du bénéfice avant impôt	944 \$	809 \$	2 364 \$	1 800 \$
Impôt sur le résultat	200 \$	157 \$	566 \$	333 \$
Ajouter : Incidence fiscale des éléments exclus du montant ajusté du bénéfice avant impôt <sup>ii)</sup>				
Réévaluation des soldes d'impôt différé	43	45	88	148
Réévaluation des soldes d'impôt différé	–	9	–	9
Écart externe lié à certaines actions de Loblaw	9	4	(7)	(6)
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat	252 \$	215 \$	647 \$	484 \$
Taux d'impôt effectif s'appliquant au bénéfice avant impôt	28,1 %	24,5 %	36,3 %	23,4 %
Montant ajusté du taux d'impôt s'appliquant au montant ajusté du bénéfice avant impôt	26,7 %	26,6 %	27,4 %	26,9 %

- 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 troisièmes trimestres de 2021 et de 2020 :

**Réévaluation des soldes d'impôt différé** Au troisième trimestre de 2020, en raison du fait que Propriétés de Choix a émis des parts de fiducie en faveur d'une partie liée, la société a comptabilisé un recouvrement d'impôt de 9 millions de dollars lié à la réévaluation de certains soldes d'impôt différé découlant de la dilution de sa participation dans Propriétés de Choix.

**Écart externe lié à certaines actions de Loblaw** La société a comptabilisé un recouvrement d'impôt différé de 9 millions de dollars au troisième trimestre de 2021 et une charge d'impôt différé de 7 millions de dollars pour l'exercice à ce jour 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)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>3), 4)</sup>	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>3), 4)</sup>
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	138 \$	317 \$	204 \$	664 \$
Moins : (Perte nette) bénéfice net lié(e) aux activités abandonnées	(114)	14	(121)	(19)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités poursuivies	252 \$	303 \$	325 \$	683 \$
Moins : Dividendes prescrits sur les actions privilégiées du capital social	(14)	(14)	(34)	(34)
Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités poursuivies	238 \$	289 \$	291 \$	649 \$
Moins : Réduction du bénéfice net attribuable à la dilution liée à Loblaw	(1)	(2)	(4)	(3)
Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires lié aux activités poursuivies aux fins du calcul du bénéfice dilué par action	237 \$	287 \$	287 \$	646 \$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités poursuivies	252 \$	303 \$	325 \$	683 \$
Éléments d'ajustement (se reporter au tableau suivant)	127	54	594	76
Montant ajusté du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités poursuivies	379 \$	357 \$	919 \$	759 \$
Moins : Dividendes prescrits sur les actions privilégiées du capital social	(14)	(14)	(34)	(34)
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités poursuivies	365 \$	343 \$	885 \$	725 \$
Moins : Réduction du bénéfice net attribuable à la dilution liée à Loblaw	(1)	(2)	(4)	(3)
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires aux fins du calcul du bénéfice dilué par action lié aux activités poursuivies	364 \$	341 \$	881 \$	722 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation - dilué (en millions)	149,7	153,5	151,0	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.

	16 semaines closes les			
	9 oct. 2021		3 oct. 2020 <sup>3), 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	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de dollars)	Bénéfice net dilué par action ordinaire
<b>Activités poursuivies</b>	<b>238 \$</b>	<b>1,58 \$</b>	289 \$	1,87 \$
<b>Activités abandonnées</b>	<b>(114) \$</b>	<b>(0,76) \$</b>	14 \$	0,09 \$
<b>Montant présenté</b>	<b>124 \$</b>	<b>0,82 \$</b>	303 \$	1,96 \$
<b>Activités poursuivies</b>	<b>238 \$</b>	<b>1,58 \$</b>	289 \$	1,87 \$
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	58 \$	0,39 \$	59 \$	0,38 \$
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	(35)	(0,24)	(5)	(0,03)
Charges de restructuration et autres charges connexes	5	0,03	3	0,03
Ajustement de la juste valeur des dérivés	(3)	(0,02)	–	–
Profit sur la vente d'immeubles non exploités	(5)	(0,03)	(1)	(0,01)
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	52	0,35	(12)	(0,08)
Ajustements de la juste valeur du contrat à livrer visant des actions ordinaires de Loblaw	64	0,43	23	0,15
Écart externe lié à certaines actions de Loblaw	(9)	(0,06)	(4)	(0,03)
Réévaluation des soldes d'impôt différé	–	–	(9)	(0,06)
Éléments d'ajustement liés aux activités poursuivies	<b>127 \$</b>	<b>0,85 \$</b>	54 \$	0,35 \$
<b>Montant ajusté au titre des activités poursuivies</b>	<b>365 \$</b>	<b>2,43 \$</b>	343 \$	2,22 \$
<b>Activités abandonnées</b>	<b>(114) \$</b>	<b>(0,76) \$</b>	14 \$	0,09 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants <sup>i)</sup> :				
Charges de restructuration et autres charges connexes	– \$	– \$	1 \$	0,01 \$
Ajustement de la juste valeur des dérivés	(1)	(0,01)	–	–
Coûts liés à la transaction visant Weston Foods et autres charges connexes	13	0,09	–	–
Dépréciation du goodwill hors trésorerie	79	0,53	–	–
Impôt différé au titre de l'écart externe	17	0,11	–	–
Éléments d'ajustement liés aux activités abandonnées	<b>108 \$</b>	<b>0,72 \$</b>	1 \$	0,01 \$
<b>Montant ajusté au titre des activités abandonnées</b>	<b>(6) \$</b>	<b>(0,04) \$</b>	15 \$	0,10 \$
<b>Total du montant ajusté de la société</b>	<b>359 \$</b>	<b>2,39 \$</b>	358 \$	2,32 \$

i) Déduction faite de l'impôt sur le résultat et des participations ne donnant pas le contrôle, selon le cas.

40 semaines closes les

	9 oct. 2021		3 oct. 2020 <sup>3), 4)</sup>	
	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
(non audité) (en dollars, sauf indication contraire)				
<b>Activités poursuivies</b>	<b>291 \$</b>	<b>1,90 \$</b>	<b>649 \$</b>	<b>4,21 \$</b>
<b>Activités abandonnées</b>	<b>(121)</b>	<b>(0,80)</b>	<b>(19)</b>	<b>(0,13)</b>
<b>Montant présenté</b>	<b>170 \$</b>	<b>1,10 \$</b>	<b>630 \$</b>	<b>4,08 \$</b>
<b>Activités poursuivies</b>	<b>291 \$</b>	<b>1,90 \$</b>	<b>649 \$</b>	<b>4,21 \$</b>
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	149 \$	0,98 \$	150 \$	0,99 \$
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	(198)	(1,31)	158	1,03
Charges de restructuration et autres charges connexes	9	0,06	11	0,07
Ajustement de la juste valeur des dérivés	(7)	(0,05)	5	0,03
Coûts de transaction liés à l'acquisition et autres charges connexes	–	–	2	0,01
Profit sur la vente d'immeubles non exploités	(5)	(0,03)	(1)	(0,01)
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	479	3,17	(259)	(1,69)
Ajustements de la juste valeur du contrat à livrer visant des actions ordinaires de Loblaw	160	1,06	12	0,08
Écart externe lié à certaines actions de Loblaw	7	0,05	6	0,04
Réévaluation des soldes d'impôt différé	–	–	(9)	(0,06)
Conversion des monnaies étrangères et autres activités à l'échelle de la société	–	–	1	–
Éléments d'ajustement liés aux activités poursuivies	<b>594 \$</b>	<b>3,93 \$</b>	<b>76 \$</b>	<b>0,49 \$</b>
<b>Montant ajusté au titre des activités poursuivies</b>	<b>885 \$</b>	<b>5,83 \$</b>	<b>725 \$</b>	<b>4,70 \$</b>
<b>Activités abandonnées</b>	<b>(121) \$</b>	<b>(0,80) \$</b>	<b>(19) \$</b>	<b>(0,13) \$</b>
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants <sup>i)</sup> :				
Charges de restructuration et autres charges connexes	– \$	– \$	27 \$	0,18 \$
Ajustement de la juste valeur des dérivés	(3)	(0,02)	3	0,02
Coûts liés à la transaction visant Weston Foods et autres charges connexes	17	0,11	–	–
Dépréciation du goodwill hors trésorerie	79	0,53	–	–
Impôt différé au titre de l'écart externe	17	0,11	–	–
Éléments d'ajustement liés aux activités abandonnées	<b>110 \$</b>	<b>0,73 \$</b>	<b>30 \$</b>	<b>0,20 \$</b>
<b>Montant ajusté au titre des activités abandonnées</b>	<b>(11) \$</b>	<b>(0,07) \$</b>	<b>11 \$</b>	<b>0,07 \$</b>
<b>Total du montant ajusté de la société</b>	<b>874 \$</b>	<b>5,76 \$</b>	<b>736 \$</b>	<b>4,77 \$</b>

i) Déduction faite de l'impôt sur le résultat et des participations ne donnant pas le contrôle, selon le cas.

En plus de certains éléments décrits ci-dessus à la rubrique « Montant ajusté du BAIIA », les éléments suivants ont influé sur le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités abandonnées des troisièmes trimestres de 2021 et de 2020 :

# Rapport de gestion

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

**Dépréciation du goodwill hors trésorerie** Lorsque Weston Foods a été classée comme détenue en vue de la vente, les actifs nets des activités de produits frais et surgelés et de produits de longue conservation ont été évalués séparément au plus faible de leur valeur comptable et de leur juste valeur diminuée des coûts de vente, ce qui a entraîné une dépréciation du goodwill hors trésorerie, déduction faite d'un recouvrement d'impôt différé, de 79 millions de dollars. La juste valeur diminuée des coûts de vente représente le produit global prévu de la vente, moins les coûts de clôture estimatifs et les ajustements estimatifs habituels pour les transactions de cette nature.

**Impôt différé au titre de l'écart externe** La société a comptabilisé une charge d'impôt différé de 17 millions de dollars au troisième trimestre de 2021 et pour l'exercice à ce jour à l'égard des différences temporaires au titre du placement de GWL dans Weston Foods qui sont censées s'inverser dans un avenir prévisible.

**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)	16 semaines closes les			40 semaines closes les		
	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>(1)</sup>	Variation en \$	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>(1)</sup>	Variation en \$
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation poursuivies	1 367 \$	1 139 \$	228 \$	3 969 \$	3 846 \$	123 \$
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation abandonnées	(28)	32	(60)	(12)	101	(113)
<b>Total des entrées nettes liées aux activités d'exploitation de la société</b>	<b>1 339 \$</b>	<b>1 171 \$</b>	<b>168 \$</b>	<b>3 957 \$</b>	<b>3 947 \$</b>	<b>10 \$</b>
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation poursuivies	1 367 \$	1 139 \$	228 \$	3 969 \$	3 846 \$	123 \$
Moins : Intérêts payés	241	284	(43)	680	703	(23)
Dépenses d'investissement <sup>(1)</sup>	393	435	(42)	894	915	(21)
Paiements au titre de la location, montant net	255	259	(4)	593	653	(60)
<b>Flux de trésorerie disponibles<sup>(1)</sup> liés aux activités poursuivies</b>	<b>478 \$</b>	<b>161 \$</b>	<b>317 \$</b>	<b>1 802 \$</b>	<b>1 575 \$</b>	<b>227 \$</b>
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation abandonnées	(28) \$	32 \$	(60) \$	(12) \$	101 \$	(113) \$
Moins : Dépenses d'investissement	37	50	(13)	76	108	(32)
Paiements au titre de la location, montant net	2	3	(1)	6	7	(1)
<b>Flux de trésorerie disponibles<sup>(1)</sup> liés aux activités abandonnées</b>	<b>(67) \$</b>	<b>(21) \$</b>	<b>(46) \$</b>	<b>(94) \$</b>	<b>(14) \$</b>	<b>(80) \$</b>
<b>Total des flux de trésorerie disponibles<sup>(1)</sup> de la société</b>	<b>411 \$</b>	<b>140 \$</b>	<b>271 \$</b>	<b>1 708 \$</b>	<b>1 561 \$</b>	<b>147 \$</b>

- i) Pour l'exercice 2021 à ce jour, les entrées d'immobilisations corporelles de Loblaw ont compris des paiements anticipés de 1 million de dollars qui ont été effectués en 2020 et transférés en provenance des autres actifs en 2021. Au troisième trimestre de 2021, aucun transfert n'a été effectué. Au troisième trimestre de 2020 et au cours des neuf premiers mois de 2020, les entrées d'immobilisations corporelles de Loblaw ont compris des paiements anticipés de 16 millions de dollars et de 66 millions de dollars ayant été effectués en 2019 et transférés en provenance des autres actifs en 2020.

**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.

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.

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)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	9 oct. 2021	3 oct. 2020	9 oct. 2021	3 oct. 2020
<b>Bénéfice net</b>	<b>163 \$</b>	<b>97 \$</b>	<b>186 \$</b>	<b>334 \$</b>
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :				
Ajustement de la juste valeur des parts échangeables	(16)	15	491	(441)
Distributions sur les parts échangeables	74	72	220	216
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	(35)	(28)	(363)	324
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement détenus dans les coentreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	(16)	11	(30)	37
Charges internes au titre de la location	2	1	5	5
Intérêts inscrits à l'actif au titre de la coentreprise comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence	1	1	3	4
Coûts de transaction liés à l'acquisition et autres charges connexes	–	–	–	2
Amortissement des immobilisations incorporelles	–	–	1	1
Profit de change	–	–	–	(1)
Autres profits liés (pertes liées) à la juste valeur, montant net	–	–	2	(1)
Fonds provenant des activités d'exploitation	<b>173 \$</b>	<b>169 \$</b>	<b>515 \$</b>	<b>480 \$</b>

## 9.1 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.

La participation de la société dans Weston Foods a été présentée séparément à titre d'activités abandonnées dans les résultats actuels et comparatifs de la société. Par conséquent, sauf indication contraire, toute l'information financière reflète les résultats de la société liés aux activités poursuivies, y compris le montant ajusté du résultat d'exploitation et le montant ajusté du BAIIA qui suivent, présentés précédemment.

# Rapport de gestion

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	Autres	Chiffres consolidés	Loblaw	Propriétés de Choix	Autres	Chiffres consolidés	Loblaw	Propriétés de Choix	Autres	Chiffres consolidés
<b>Montant ajusté du résultat d'exploitation - présenté précédemment</b>	<b>692 \$</b>	<b>226 \$</b>	<b>(66) \$</b>	<b>852 \$</b>	<b>534 \$</b>	<b>201 \$</b>	<b>(62) \$</b>	<b>673 \$</b>	<b>882 \$</b>	<b>224 \$</b>	<b>17 \$</b>	<b>1 123 \$</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>(4) \$</b>	<b>(8) \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>(8) \$</b>	<b>(6) \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>(6) \$</b>
<b>Montant ajusté du résultat d'exploitation - retraité</b>	<b>688 \$</b>	<b>226 \$</b>	<b>(66) \$</b>	<b>848 \$</b>	<b>526 \$</b>	<b>201 \$</b>	<b>(62) \$</b>	<b>665 \$</b>	<b>876 \$</b>	<b>224 \$</b>	<b>17 \$</b>	<b>1 117 \$</b>
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	594	1	(78)	517	598	-	(75)	523	795	1	(114)	682
Moins : Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/ Pharmaprix	(119)	-	-	(119)	(118)	-	-	(118)	(155)	-	-	(155)
<b>Montant ajusté du BAIIA - retraité</b>	<b>1 163 \$</b>	<b>227 \$</b>	<b>(144) \$</b>	<b>1 246 \$</b>	<b>1 006 \$</b>	<b>201 \$</b>	<b>(137) \$</b>	<b>1 070 \$</b>	<b>1 516 \$</b>	<b>225 \$</b>	<b>(97) \$</b>	<b>1 644 \$</b>

(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	Autres	Chiffres consolidés	Loblaw	Propriétés de Choix	Autres	Chiffres consolidés				
<b>Montant ajusté du résultat d'exploitation - présenté précédemment</b>	<b>838 \$</b>	<b>225 \$</b>	<b>(57) \$</b>	<b>1 006 \$</b>	<b>2 946 \$</b>	<b>876 \$</b>	<b>(168) \$</b>	<b>3 654 \$</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>(6) \$</b>	<b>(25) \$</b>	<b>(37) \$</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>(63) \$</b>	<b>981 \$</b>	<b>2 909 \$</b>	<b>876 \$</b>	<b>(174) \$</b>	<b>3 611 \$</b>				
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	609	1	(78)	532	2 596	3	(345)	2 254				
Moins : Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/ Pharmaprix	(117)	-	-	(117)	(509)	-	-	(509)				
<b>Montant ajusté du BAIIA - retraité</b>	<b>1 311 \$</b>	<b>226 \$</b>	<b>(141) \$</b>	<b>1 396 \$</b>	<b>4 996 \$</b>	<b>879 \$</b>	<b>(519) \$</b>	<b>5 356 \$</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	Autres	Chiffres consolidés	Loblaw	Propriétés de Choix	Autres	Chiffres consolidés	Loblaw	Propriétés de Choix	Autres	Chiffres consolidés
<b>Montant ajusté du résultat d'exploitation - présenté précédemment</b>	<b>577 \$</b>	<b>230 \$</b>	<b>(81) \$</b>	<b>726 \$</b>	<b>709 \$</b>	<b>232 \$</b>	<b>(63) \$</b>	<b>878 \$</b>	<b>872 \$</b>	<b>226 \$</b>	<b>(12) \$</b>	<b>1 086 \$</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>(22) \$</b>	<b>(1) \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>(1) \$</b>	<b>(22) \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>(22) \$</b>
<b>Montant ajusté du résultat d'exploitation - retraité</b>	<b>555 \$</b>	<b>230 \$</b>	<b>(81) \$</b>	<b>704 \$</b>	<b>708 \$</b>	<b>232 \$</b>	<b>(63) \$</b>	<b>877 \$</b>	<b>850 \$</b>	<b>226 \$</b>	<b>(12) \$</b>	<b>1 064 \$</b>
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	580	-	(76)	504	580	1	(82)	499	775	-	(118)	657
Moins : Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/ Pharmaprix	(119)	-	-	(119)	(116)	-	-	(116)	(157)	-	-	(157)
<b>Montant ajusté du BAIIA - retraité</b>	<b>1 016 \$</b>	<b>230 \$</b>	<b>(157) \$</b>	<b>1 089 \$</b>	<b>1 172 \$</b>	<b>233 \$</b>	<b>(145) \$</b>	<b>1 260 \$</b>	<b>1 468 \$</b>	<b>226 \$</b>	<b>(130) \$</b>	<b>1 564 \$</b>

(non audité) (en millions de dollars)	Trimestre clos le 31 décembre 2019 (13 semaines)				Exercice clos le 31 décembre 2019 (53 semaines)			
	Loblaw	Propriétés de Choix	Autres	Chiffres consolidés	Loblaw	Propriétés de Choix	Autres	Chiffres consolidés
<b>Montant ajusté du résultat d'exploitation - présenté précédemment</b>	<b>730 \$</b>	<b>225 \$</b>	<b>(59) \$</b>	<b>896 \$</b>	<b>2 888 \$</b>	<b>913 \$</b>	<b>(215) \$</b>	<b>3 586 \$</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>31 \$</b>	<b>(61) \$</b>	<b>(137) \$</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>(28) \$</b>	<b>835 \$</b>	<b>2 751 \$</b>	<b>913 \$</b>	<b>(184) \$</b>	<b>3 480 \$</b>
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	589	-	(76)	513	2 524	1	(352)	2 173
Moins : Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/ Pharmaprix	(116)	-	-	(116)	(508)	-	-	(508)
<b>Montant ajusté du BAIIA - retraité</b>	<b>1 111 \$</b>	<b>225 \$</b>	<b>(104) \$</b>	<b>1 232 \$</b>	<b>4 767 \$</b>	<b>914 \$</b>	<b>(536) \$</b>	<b>5 145 \$</b>

# Rapport de gestion

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 :

	Trimestres clos les								Exercice clos le	
	21 mars 2020 (12 semaines)		13 juin 2020 (12 semaines)		3 octobre 2020 (16 semaines)		31 décembre 2020 (13 semaines)		31 décembre 2020 (53 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 (en millions de dollars)	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de dollars)	Bénéfice net dilué par action ordinaire (en millions de dollars)	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de dollars)	Bénéfice net dilué par action ordinaire (en millions de dollars)	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de dollars)	Bénéfice net dilué par action ordinaire (en millions de dollars)	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de dollars)	Bénéfice net dilué par action ordinaire (en millions de dollars)
<b>Total du montant ajusté de la société - 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
Éléments d'ajustement	- \$	- \$	(3) \$	(0,02) \$	(4) \$	(0,03) \$	(10) \$	(0,07) \$	(17) \$	(0,11) \$
<b>Total du montant ajusté de la société - 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>
<b>Activités poursuivies</b>	<b>225 \$</b>	<b>1,46 \$</b>	<b>157 \$</b>	<b>1,03 \$</b>	<b>343 \$</b>	<b>2,22 \$</b>	<b>268 \$</b>	<b>1,74 \$</b>	<b>993 \$</b>	<b>6,44 \$</b>
<b>Activités abandonnées<sup>1)</sup></b>	<b>14 \$</b>	<b>0,09 \$</b>	<b>(18) \$</b>	<b>(0,12) \$</b>	<b>15 \$</b>	<b>0,10 \$</b>	<b>34 \$</b>	<b>0,22 \$</b>	<b>45 \$</b>	<b>0,30 \$</b>

- i) La participation de la société dans Weston Foods présentée séparément à titre d'activités abandonnées ne tient pas compte du changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR.

	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>Total du montant ajusté de la société - 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
Éléments d'ajustement	(9) \$	(0,06) \$	8 \$	0,05 \$	(3) \$	(0,02) \$	(12) \$	(0,08) \$	(16) \$	(0,10) \$
<b>Total du montant ajusté de la société - 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>
<b>Activités poursuivies</b>	<b>179 \$</b>	<b>1,15 \$</b>	<b>257 \$</b>	<b>1,66 \$</b>	<b>361 \$</b>	<b>2,34 \$</b>	<b>229 \$</b>	<b>1,48 \$</b>	<b>1 026 \$</b>	<b>6,65 \$</b>
<b>Activités abandonnées<sup>i)</sup></b>	<b>13 \$</b>	<b>0,09 \$</b>	<b>14 \$</b>	<b>0,09 \$</b>	<b>27 \$</b>	<b>0,18 \$</b>	<b>21 \$</b>	<b>0,13 \$</b>	<b>75 \$</b>	<b>0,49 \$</b>

i) La participation de la société dans Weston Foods présentée séparément à titre d'activités abandonnées ne tient pas compte de ce changement.

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.

## 10. 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. De plus, il n'y a aucune garantie concernant a) la capacité de la société de conclure avec succès la vente des activités de produits frais, surgelés et de longue conservation de Weston Foods; b) le produit qui sera tiré des transactions dont il est question dans le présent rapport de gestion, et c) l'échéancier de la clôture de ces ventes. 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 8, « Perspectives », et à la rubrique 9, « 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.

# Rapport de gestion

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 efficiences 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.

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 efficiences 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 vente des activités de 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.

## **11. 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 22 novembre 2021

# Résultats financiers

États financiers consolidés résumés	57
États consolidés résumés des résultats	57
États consolidés résumés du résultat global	58
Bilans consolidés résumés	59
États consolidés résumés des variations des capitaux propres	60
Tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie	62
Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités	63
Note 1. Nature et description de l'entité présentant l'information financière	63
Note 2. Principales méthodes comptables	63
Note 3. Filiales	64
Note 4. Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées	64
Note 5. Acquisitions d'entreprises	67
Note 6. Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	68
Note 7. Impôt sur le résultat	68
Note 8. Bénéfice net de base et dilué par action ordinaire	69
Note 9. Trésorerie et équivalents de trésorerie, placements à court terme et dépôts de garantie	70
Note 10. Créances sur cartes de crédit	71
Note 11. Stocks	72
Note 12. Autres actifs	72
Note 13. Dette à court terme	72
Note 14. Dette à long terme	73
Note 15. Autres passifs	76
Note 16. Capital social	76
Note 17. Transactions portant sur le capital de Loblaw	78
Note 18. Avantages postérieurs à l'emploi et autres avantages du personnel à long terme	79
Note 19. Rémunération fondée sur des titres de capitaux propres	80
Note 20. Instruments financiers	84
Note 21. Passifs éventuels	87
Note 22. Informations sectorielles	89
Note 23. Transaction entre parties liées	92
Note 24. Événements postérieurs à la date de clôture	92

# États consolidés résumés des résultats

(non audité) (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>i)</sup>	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>i)</sup>
<b>Produits</b>	<b>16 192 \$</b>	15 806 \$	<b>40 846 \$</b>	39 840 \$
<b>Charges d'exploitation</b>				
Coût des stocks vendus (note 11)	11 026	10 981	27 730	27 446
Frais de vente et charges générales et administratives	4 041	3 861	10 098	10 388
	<b>15 067</b>	14 842	<b>37 828</b>	37 834
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 125</b>	964	<b>3 018</b>	2 006
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières (note 6)	412	323	1 460	585
<b>Bénéfice avant impôt sur le résultat</b>	<b>713</b>	641	<b>1 558</b>	1 421
Impôt sur le résultat (note 7)	200	157	566	333
<b>Bénéfice net lié aux activités poursuivies</b>	<b>513</b>	484	<b>992</b>	1 088
<b>(Perte nette) bénéfice net lié(e) aux activités abandonnées</b> (note 4)	<b>(114)</b>	14	<b>(121)</b>	(19)
<b>Bénéfice net</b>	<b>399</b>	498	<b>871</b>	1 069
Attribuable aux :				
Actionnaires de la société (note 8)	138	317	204	664
Participations ne donnant pas le contrôle	261	181	667	405
<b>Bénéfice net</b>	<b>399 \$</b>	498 \$	<b>871 \$</b>	1 069 \$
<b>Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire (en dollars) - de base</b> (note 8)	<b>0,83 \$</b>	1,98 \$	<b>1,13 \$</b>	4,10 \$
Activités poursuivies	<b>1,59 \$</b>	1,89 \$	<b>1,93 \$</b>	4,23 \$
Activités abandonnées	<b>(0,76) \$</b>	0,09 \$	<b>(0,80) \$</b>	(0,13) \$
<b>Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire (en dollars) - dilué(e)</b> (note 8)	<b>0,82 \$</b>	1,96 \$	<b>1,10 \$</b>	4,08 \$
Activités poursuivies	<b>1,58 \$</b>	1,87 \$	<b>1,90 \$</b>	4,21 \$
Activités abandonnées	<b>(0,76) \$</b>	0,09 \$	<b>(0,80) \$</b>	(0,13) \$

i) Les chiffres comparatifs ont été retraités (note 4).

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)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>i)</sup>	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>i)</sup>
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	513 \$	484 \$	992 \$	1 088 \$
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)	3	(24)	(19)	23
Profits (pertes) sur les couvertures de flux de trésorerie (note 20)	2	13	5	(35)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :				
Gains actuariels nets (pertes actuarielles nettes) au titre des régimes à prestations définies (note 18)	29	(26)	226	(37)
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	–	1	(12)	8
Autres éléments du résultat global liés aux activités poursuivies	34	(36)	200	(41)
Résultat global lié aux activités poursuivies	547	448	1 192	1 047
(Perte nette) bénéfice net lié(e) aux activités abandonnées (note 4)	(114)	14	(121)	(19)
Autres éléments du résultat global liés aux activités abandonnées	–	(1)	–	(1)
Résultat global lié aux activités abandonnées	(114)	13	(121)	(20)
<b>Total du résultat global</b>	<b>433</b>	<b>461</b>	<b>1 071</b>	<b>1 027</b>
Attribuable aux :				
Actionnaires de la société	159	287	299	653
Participations ne donnant pas le contrôle	274	174	772	374
<b>Total du résultat global</b>	<b>433 \$</b>	<b>461 \$</b>	<b>1 071 \$</b>	<b>1 027 \$</b>

i) Les chiffres comparatifs ont été retraités (note 4).

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

# Bilans consolidés résumés

(non audité) (en millions de dollars canadiens)	Aux		
	9 oct. 2021	3 oct. 2020	31 déc. 2020 <sup>i)</sup>
<b>ACTIFS</b>			
<b>Actifs courants</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 9)	2 013 \$	2 436 \$	2 581 \$
Placements à court terme (note 9)	633	397	575
Créances	901	1 193	1 192
Créances sur cartes de crédit (note 10)	3 154	3 008	3 109
Stocks (note 11)	5 214	5 554	5 385
Charges payées d'avance et autres actifs	518	397	304
Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées (note 4)	1 938	170	108
<b>Total des actifs courants</b>	<b>14 371</b>	<b>13 155</b>	<b>13 254</b>
Immobilisations corporelles	10 856	11 813	11 943
Actifs au titre de droits d'utilisation	4 030	4 060	4 043
Immeubles de placement	5 190	4 835	4 930
Coentreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	576	562	573
Immobilisations incorporelles	6 532	7 145	7 032
Goodwill	4 479	4 780	4 772
Impôt différé	116	186	139
Dépôts de garantie (note 9)	74	77	75
Autres actifs (note 12)	871	1 221	1 314
<b>Total des actifs</b>	<b>47 095 \$</b>	<b>47 834 \$</b>	<b>48 075 \$</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs courants</b>			
Dette bancaire	166 \$	193 \$	86 \$
Fournisseurs et autres passifs	5 726	5 751	6 023
Passif au titre de la fidélisation	220	232	194
Provisions	130	151	98
Impôt sur le résultat à payer	253	124	128
Dépôts à vue de clients	59	–	24
Dette à court terme (note 13)	549	1 250	1 335
Tranche à moins d'un an de la dette à long terme (note 14)	1 874	984	924
Tranche à moins d'un an des obligations locatives	813	802	799
Participation des pharmaciens propriétaires	387	315	349
Passifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées (note 4)	372	–	–
<b>Total des passifs courants</b>	<b>10 549</b>	<b>9 802</b>	<b>9 960</b>
Provisions	88	92	116
Dette à long terme (note 14)	12 228	13 653	13 519
Obligations locatives	4 162	4 217	4 206
Passif lié aux parts de fiducie (note 20)	4 086	3 556	3 600
Impôt différé	1 962	2 069	2 059
Autres passifs (note 15)	1 120	953	1 197
<b>Total des passifs</b>	<b>34 195</b>	<b>34 342</b>	<b>34 657</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social (note 16)	3 524	3 622	3 599
Résultats non distribués	4 704	5 124	5 226
Surplus d'apport (notes 17 et 19)	(1 404)	(1 098)	(1 180)
Cumul des autres éléments du résultat global	126	205	166
<b>Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société</b>	<b>6 950</b>	<b>7 853</b>	<b>7 811</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	5 950	5 639	5 607
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>12 900</b>	<b>13 492</b>	<b>13 418</b>
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>	<b>47 095 \$</b>	<b>47 834 \$</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). Événements postérieurs à la date de clôture (note 24).

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	–	–	–	204	–	–	–	–	–	667	871
Autres éléments du résultat global <sup>1)</sup>	–	–	–	123	–	(20)	4	(12)	(28)	105	200
Résultat global	– \$	– \$	– \$	327 \$	– \$	(20) \$	4 \$	(12) \$	(28) \$	772 \$	1 071 \$
Incidence de la rémunération fondée sur des titres de capitaux propres (notes 16 et 19)	24	–	24	–	3	–	–	–	–	–	27
Actions rachetées et annulées (note 16)	(100)	–	(100)	(578)	–	–	–	–	–	–	(678)
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)	–	–	–	–	(227)	–	–	–	–	(429)	(656)
Transfert du profit de réévaluation sur la vente des immeubles de placement	–	–	–	12	–	–	–	(12)	(12)	–	–
Dividendes déclarés											
Par action ordinaire (en dollars) (note 16)											
– 1,700 \$	–	–	–	(257)	–	–	–	–	–	–	(257)
Par action privilégiée (en dollars) (note 16)											
– Série I – 1,0875 \$	–	–	–	(10)	–	–	–	–	–	–	(10)
– Série III – 0,9750 \$	–	–	–	(8)	–	–	–	–	–	–	(8)
– Série IV – 0,9750 \$	–	–	–	(7)	–	–	–	–	–	–	(7)
– Série V – 0,890625 \$	–	–	–	(7)	–	–	–	–	–	–	(7)
	(75) \$	– \$	(75) \$	(849) \$	(224) \$	– \$	– \$	(12) \$	(12) \$	(429) \$	(1 589) \$
Solde au 9 oct. 2021	2 707 \$	817 \$	3 524 \$	4 704 \$	(1 404) \$	133 \$	(18) \$	11 \$	126 \$	5 950 \$	12 900 \$

# 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	–	–	–	664	–	–	–	–	–	405	1 069
Autres éléments du résultat global <sup>i)</sup>	–	–	–	(20)	–	22	(21)	8	9	(31)	(42)
Résultat global	– \$	– \$	– \$	644 \$	– \$	22 \$	(21) \$	8 \$	9 \$	374 \$	1 027 \$
Incidence de la rémunération fondée sur des titres de capitaux propres (notes 16 et 19)	–	–	–	(1)	5	–	–	–	–	–	4
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)	–	–	–	–	(124)	–	–	–	–	(301)	(425)
Dividendes déclarés											
Par action ordinaire (en dollars) (note 16)											
– 1,575 \$	–	–	–	(242)	–	–	–	–	–	–	(242)
Par action privilégiée (en dollars) (note 16)											
– Série I – 1,0875 \$	–	–	–	(10)	–	–	–	–	–	–	(10)
– Série III – 0,9750 \$	–	–	–	(8)	–	–	–	–	–	–	(8)
– Série IV – 0,9750 \$	–	–	–	(7)	–	–	–	–	–	–	(7)
– Série V – 0,890625 \$	–	–	–	(7)	–	–	–	–	–	–	(7)
	(4) \$	– \$	(4) \$	(286) \$	(119) \$	– \$	– \$	– \$	– \$	(301) \$	(710) \$
Solde au 3 oct. 2020	2 805 \$	817 \$	3 622 \$	5 124 \$	(1 098) \$	204 \$	(25) \$	26 \$	205 \$	5 639 \$	13 492 \$

i) Les autres éléments du résultat global comprennent des gains actuariels de 226 millions de dollars (pertes de 38 millions de dollars en 2020), dont une tranche de 123 millions de dollars (perte de 20 millions de dollars en 2020) est présentée dans les résultats non distribués et une autre de 103 millions de dollars (perte de 18 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 sur les couvertures de flux de trésorerie de 1 million de dollars (perte de 14 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)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>i)</sup>	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>i)</sup>
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net	399 \$	498 \$	871 \$	1 069 \$
Ajouter (déduire) :				
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières (note 6)	413	323	1 462	586
Impôt sur le résultat (note 7)	203	162	568	327
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	753	729	1 886	1 855
Pertes de valeur d'actifs, déduction faite des reprises	7	1	8	15
Dépréciation du goodwill hors trésorerie liée aux activités abandonnées (note 4)	87	–	87	–
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement et des actifs détenus en vue de la vente	(41)	(7)	(236)	188
Variation du compte de correction de valeur des créances sur cartes de crédit (note 10)	–	(3)	(32)	51
Variation des provisions	18	(3)	19	10
	1 839	1 700	4 633	4 101
Variation des créances sur cartes de crédit, montant brut (note 10)	(121)	(171)	(13)	459
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(148)	(208)	(175)	(343)
Impôt sur le résultat payé	(228)	(145)	(511)	(342)
Intérêts perçus	3	6	14	19
Intérêts perçus au titre de contrats de location-financement	2	–	3	1
Autres	(8)	(11)	6	52
<b>Entrées nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>1 339</b>	<b>1 171</b>	<b>3 957</b>	<b>3 947</b>
<b>Activités d'investissement</b>				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et d'immeubles de placement	(311)	(358)	(675)	(673)
Entrées d'immobilisations incorporelles	(119)	(111)	(294)	(284)
Trésorerie reprise à la consolidation initiale des franchises (note 5)	–	–	–	14
Produit de la cession d'actifs	39	30	90	176
Paievements au titre de la location reçus relativement aux contrats de location-financement	2	3	6	5
Variation des placements à court terme (note 9)	10	149	(27)	(168)
Variation des dépôts de garantie (note 9)	–	71	–	–
Autres	3	(60)	(71)	(159)
<b>Sorties nettes liées aux activités d'investissement</b>	<b>(376)</b>	<b>(276)</b>	<b>(971)</b>	<b>(1 089)</b>
<b>Activités de financement</b>				
Variation de la dette bancaire	28	60	80	175
Variation de la dette à court terme	5	(15)	(251)	(239)
Variation des dépôts à vue de clients	9	–	35	–
Variation des autres financements (note 15)	–	(1)	(1)	(4)
Intérêts payés	(241)	(284)	(680)	(703)
Règlement de la dette nette liée au contrat à livrer sur actions (note 14)	(462)	–	(515)	–
Dette à long terme – Émise (note 14)	469	407	778	2 328
– Remboursements (note 14)	(471)	(781)	(802)	(2 229)
Loyers payés en trésorerie en vertu des obligations locatives – intérêts	(56)	(61)	(145)	(160)
Loyers payés en trésorerie en vertu des obligations locatives – principal	(203)	(204)	(460)	(505)
Capital social – Émis (notes 16 et 19)	11	–	20	–
– Racheté et détenu en fiducie (note 16)	–	–	–	(21)
– Racheté et annulé (note 16)	(411)	–	(577)	–
Capital social ordinaire de Loblaw – Émis (notes 17 et 19)	29	5	78	29
– Racheté et détenu en fiducie (note 17)	–	–	–	(10)
– Racheté et annulé (note 17)	(164)	(181)	(526)	(277)
Dividendes – aux porteurs d'actions ordinaires	(172)	(162)	(335)	(323)
– aux porteurs d'actions privilégiées	(19)	(19)	(41)	(41)
– aux porteurs d'actions minoritaires	(117)	(111)	(174)	(225)
Autres	19	28	(38)	(51)
<b>Sorties nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(1 746)</b>	<b>(1 319)</b>	<b>(3 554)</b>	<b>(2 256)</b>
Incidence de la variation des cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	1	(1)	–	–
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(782)	(425)	(568)	602
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	2 795	2 861	2 581	1 834
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>2 013 \$</b>	<b>2 436 \$</b>	<b>2 013 \$</b>	<b>2 436 \$</b>

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

Voir la note 4, « Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées », pour obtenir des renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie.

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 deux secteurs d'exploitation à présenter, Les Compagnies Loblaw Limitée (« Loblaw ») et Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix (« Propriétés de Choix »). 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.

Le 9 octobre 2021, Weston Foods répondait aux critères pour être classée dans les actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées. Se reporter à la note 4, « Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées », pour plus de précisions.

Pendant la période intermédiaire, 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. 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, à l'exception des activités abandonnées, comme il est décrit ci-dessous.

Une activité abandonnée est une composante de la société dont les activités et les flux de trésorerie peuvent être clairement distingués du reste de la société et qui : représente une ligne d'activité ou une région géographique principale et distincte; fait partie d'un plan unique et coordonné pour se séparer d'une ligne d'activité ou d'une région géographique principale et distincte; ou est une filiale acquise exclusivement en vue de la revente.

L'activité est classée à titre d'activité abandonnée lorsque celle-ci est cédée ou satisfait aux critères de classement comme étant détenue en vue de la vente ou détenue en vue d'une distribution, selon la première des occurrences à survenir.

Lorsqu'une activité est classée à titre d'activité abandonnée, les états comparatifs du résultat net et du résultat global sont présentés de nouveau comme si l'activité avait été abandonnée depuis le début de l'exercice comparatif.

Les activités abandonnées de la société sont exclues des résultats liés aux activités poursuivies et sont présentées comme un montant unique après impôt à titre de résultat net lié aux activités abandonnées dans les états consolidés du résultat net. Les tableaux consolidés des flux de trésorerie incluent les flux de trésorerie liés aux activités abandonnées et n'ont pas été retraités pour rendre compte des activités abandonnées. L'information relative aux flux de trésorerie liés aux activités abandonnées est présentée dans les notes afférentes aux états financiers. Les bilans consolidés n'ont pas été retraités pour refléter les activités abandonnées.

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 22 novembre 2021.

# Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

## 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.

		9 oct. 2021		Aux 3 oct. 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>	176 394 602	52,6 %	184 020 849	52,2 %	182 874 456	52,6 %
	Parts de société en commandite de catégorie B <sup>ii)</sup>	395 786 525	s. o.	389 961 783	s. o.	395 786 525	s. o.
	Parts de fiducie	50 661 415	s. o.	50 661 415	s. o.	50 661 415	s. o.
<b>Propriétés de Choix</b>		<b>446 447 940</b>	<b>61,7 %</b>	<b>440 623 198</b>	<b>61,5 %</b>	<b>446 447 940</b>	<b>61,8 %</b>

- i) Comprend 3,02 millions d'actions ordinaires de Loblaw données en nantissement (9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw au 3 octobre 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. Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées

(en millions de dollars)	9 oct. 2021	Aux 3 oct. 2020      31 déc. 2020	
<b>Loblaw</b>	<b>85 \$</b>	<b>111 \$</b>	<b>108 \$</b>
<b>Propriétés de Choix</b>	<b>– \$</b>	<b>59 \$</b>	<b>– \$</b>
Actifs détenus en vue de la vente	<b>1 853 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>
Passifs détenus en vue de la vente	<b>372</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Weston Foods</b>	<b>1 481 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées</b>	<b>1 938 \$</b>	<b>170 \$</b>	<b>108 \$</b>
<b>Passifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées</b>	<b>372 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>

**WESTON FOODS** Le 23 mars 2021, la société a annoncé son intention d'entamer un processus de vente des activités de Weston Foods, lesquelles englobent les activités de produits de boulangerie frais, surgelés et de longue conservation. Au 9 octobre 2021, Weston Foods a été classée dans les actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées. Par conséquent, les actifs et les passifs de Weston Foods ont été classés comme étant détenus en vue de la vente et les résultats de Weston Foods, déduction faite des éliminations intersectorielles, ont été présentés séparément comme des activités abandonnées dans les résultats actuels et comparatifs de la société. Sauf indication contraire, toutes les autres notes afférentes aux états financiers consolidés comprennent des montants provenant à la fois des activités poursuivies et des activités abandonnées.

Après la clôture du troisième trimestre de 2021, le 26 octobre 2021, la société a annoncé la signature d'une entente visant la vente des activités de produits de boulangerie frais et surgelés pour une contrepartie en trésorerie totale de 1,2 milliard de dollars et, le 15 novembre 2021, la signature d'une entente visant la vente des produits de longue conservation pour une contrepartie en trésorerie totale de 370 millions de dollars. Les transactions sont assujetties au respect du droit de la concurrence et aux examens réglementaires applicables ainsi qu'aux autres conditions de clôture habituelles pour des transactions de cette nature. Sous réserve de toutes les approbations réglementaires requises et de la satisfaction des conditions de clôture habituelles, la société prévoit conclure chacune de ces transactions avant la fin du premier trimestre de 2022. À la clôture de chacune des transactions respectives, l'acheteur respectif conclura un accord d'approvisionnement avec Loblaw.

Les résultats des activités abandonnées présentés dans les états consolidés des résultats se présentent comme suit :

(en millions de dollars)	16 semaines closes les					
	9 oct. 2021			3 oct. 2020		
	Weston Foods	Éliminations intersectorielles	Activités abandonnées	Weston Foods	Éliminations intersectorielles	Activités abandonnées
<b>Produits</b>	<b>584 \$</b>	<b>(181) \$</b>	<b>403 \$</b>	<b>592 \$</b>	<b>(189) \$</b>	<b>403 \$</b>
<b>Charges d'exploitation</b>						
Coût des stocks vendus	442	(178)	264	421	(189)	232
Frais de vente et charges générales et administratives	152	(7)	145	155	(3)	152
	<b>594 \$</b>	<b>(185) \$</b>	<b>409 \$</b>	<b>576 \$</b>	<b>(192) \$</b>	<b>384 \$</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>			<b>(6) \$</b>			<b>19 \$</b>
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières			1			–
<b>(Perte) bénéfice avant impôt sur le résultat</b>			<b>(7) \$</b>			<b>19 \$</b>
(Recouvrement) charge d'impôt sur le résultat			(2)			5
<b>(Perte nette) bénéfice net après impôt sur le résultat</b>			<b>(5) \$</b>			<b>14 \$</b>
Dépréciation du goodwill, après impôt			79			–
Coûts de transaction et autres coûts connexes, après impôt			13			–
Impôt différé au titre de l'écart externe			17			–
<b>(Perte nette) bénéfice net lié(e) aux activités abandonnées</b>			<b>(114) \$</b>			<b>14 \$</b>

(en millions de dollars)	40 semaines closes les					
	9 oct. 2021			3 oct. 2020		
	Weston Foods	Éliminations intersectorielles	Activités abandonnées	Weston Foods	Éliminations intersectorielles	Activités abandonnées
<b>Produits</b>	<b>1 487 \$</b>	<b>(455) \$</b>	<b>1 032 \$</b>	<b>1 539 \$</b>	<b>(480) \$</b>	<b>1 059 \$</b>
<b>Charges d'exploitation</b>						
Coût des stocks vendus	1 100	(447)	653	1 122	(478)	644
Frais de vente et charges générales et administratives	403	(15)	388	449	(10)	439
	<b>1 503 \$</b>	<b>(462) \$</b>	<b>1 041 \$</b>	<b>1 571 \$</b>	<b>(488) \$</b>	<b>1 083 \$</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>			<b>(9) \$</b>			<b>(24) \$</b>
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières			2			2
<b>Perte avant impôt sur le résultat</b>			<b>(11) \$</b>			<b>(26) \$</b>
(Recouvrement) charge d'impôt sur le résultat			(3)			(7)
<b>Perte nette après impôt sur le résultat</b>			<b>(8) \$</b>			<b>(19) \$</b>
Dépréciation du goodwill, après impôt			79			–
Coûts de transaction et autres coûts connexes, après impôt			17			–
Impôt différé au titre de l'écart externe			17			–
<b>Perte nette liée aux activités abandonnées</b>			<b>(121) \$</b>			<b>(19) \$</b>

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

Lorsque Weston Foods a été classée comme détenue en vue de la vente, les actifs nets des activités de produits frais et surgelés et de produits de longue conservation ont été évalués séparément au plus faible de leur valeur comptable et de leur juste valeur diminuée des coûts de vente, ce qui a entraîné une dépréciation du goodwill hors trésorerie de 79 millions de dollars, déduction faite d'un recouvrement d'impôt différé de 8 millions de dollars. La juste valeur diminuée des coûts de vente représente le produit global prévu de la vente, moins les coûts de clôture estimatifs et les ajustements estimatifs habituels pour les transactions de cette nature.

Des coûts de transaction et autres coûts connexes de 13 millions de dollars, déduction faite d'impôts de 4 millions de dollars, et de 17 millions de dollars, déduction faite d'impôts de 4 millions de dollars, ont été engagés respectivement au troisième trimestre de 2021 et pour l'exercice 2021 à ce jour dans le cadre de la vente de Weston Foods.

Lorsqu'elle a classé Weston Foods comme étant détenue en vue de la vente, la société a comptabilisé une charge d'impôt différé de 17 millions de dollars à l'égard de l'écart externe lié à Weston Foods, compte tenu que les différences temporaires au titre du placement de GWL dans Weston Foods sont censées s'inverser dans un avenir prévisible. Cette charge est inscrite comme impôt différé au titre de l'écart externe dans le tableau ci-dessus.

À la clôture du troisième trimestre de 2021, des profits de change cumulatifs liés à Weston Foods d'environ 108 millions de dollars étaient inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global. Ces montants seront reclassés dans le résultat net à la clôture et ils pourraient encore varier d'ici la clôture sous l'effet des fluctuations des cours de change.

Les actifs et les passifs liés aux activités abandonnées sont classés comme étant détenus en vue de la vente comme suit :

(en millions de dollars)	Au	
	9 oct. 2021	
Créances	240	\$
Stocks	215	
Charges payées d'avance et autres actifs	18	
Immobilisations corporelles	1 011	
Actifs au titre de droits d'utilisation	26	
Immobilisations incorporelles	134	
Goodwill	203	
Autres actifs	6	
<b>Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées</b>	<b>1 853</b>	<b>\$</b>

(en millions de dollars)	Au	
	9 oct. 2021	
Fournisseurs et autres passifs	241	\$
Obligations locatives	29	
Provisions	10	
Impôt différé	81	
Autres passifs	11	
<b>Passifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées</b>	<b>372</b>	<b>\$</b>

Après la clôture du troisième trimestre, Weston Foods a procédé à un achat de rentes et a versé 39 millions de dollars à partir des actifs des régimes concernés pour régler des obligations au titre des régimes de retraite de 37 millions de dollars. Weston Foods a comptabilisé une perte de 2 millions de dollars à la conclusion de l'achat de rentes.

Le tableau qui suit présente les (sorties) entrées nettes de trésorerie liées aux activités abandonnées :

(en millions de dollars)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	9 oct. 2021	3 oct. 2020	9 oct. 2021	3 oct. 2020
(Sorties) entrées nettes liées aux activités d'exploitation	(28) \$	32 \$	(12) \$	101 \$
Sorties nettes liées aux activités d'investissement	(37) \$	(49) \$	(76) \$	(107) \$
Sorties nettes liées aux activités de financement	(2) \$	(3) \$	(6) \$	(7) \$
Incidence de la variation des cours de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	– \$	1 \$	2 \$	(2) \$
<b>Sorties nettes liées aux activités abandonnées</b>	<b>(67) \$</b>	<b>(19) \$</b>	<b>(92) \$</b>	<b>(15) \$</b>

## Note 5. 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 troisièmes 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)	40 semaines closes les	
	9 oct. 2021	3 oct. 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 6. Charges d'intérêts nettes et autres charges financières

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

(en millions de dollars)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	9 oct. 2021	3 oct. 2020	9 oct. 2021	3 oct. 2020
Charges d'intérêts :				
Dette à long terme	159 \$	179 \$	446 \$	492 \$
Obligations locatives	58	62	147	160
Emprunts liés aux créances sur cartes de crédit	10	17	27	37
Distributions sur les parts de fiducie	51	51	154	147
Fiducies de financement indépendantes	4	3	10	11
Avantages postérieurs à l'emploi et autres avantages du personnel à long terme (note 18)	3	2	7	6
Dette bancaire	1	2	3	3
Passif financiers (note 15)	11	7	33	20
Intérêts inscrits à l'actif	(1)	(2)	(2)	(3)
	<b>296 \$</b>	<b>321 \$</b>	<b>825 \$</b>	<b>873 \$</b>
Produits d'intérêts :				
Produits de désactualisation	(1) \$	(1) \$	(4) \$	(4) \$
Produits d'intérêts à court terme	(7)	(6)	(16)	(20)
	<b>(8) \$</b>	<b>(7) \$</b>	<b>(20) \$</b>	<b>(24) \$</b>
Contrat à livrer <sup>i)</sup>	72 \$	21 \$	176 \$	(5) \$
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie (note 20)	52	(12)	479	(259)
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières liées aux activités poursuivies	<b>412 \$</b>	<b>323 \$</b>	<b>1 460 \$</b>	<b>585 \$</b>

i) Tenait compte d'une charge de 73 millions de dollars au troisième trimestre de 2021 (charge de 27 millions de dollars en 2020) et de 184 millions de dollars pour l'exercice à ce jour (charge de 14 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. Au troisième trimestre de 2021 et pour l'exercice à ce jour, les chiffres comprennent également des produits de désactualisation à terme de 7 millions de dollars (produits de 12 millions de dollars en 2020) et de 24 millions de dollars (produits de 35 millions de dollars en 2020), respectivement, et des coûts à terme de 6 millions de dollars (6 millions de dollars en 2020) et de 16 millions de dollars (16 millions de dollars en 2020), respectivement, liés au contrat à livrer.

## Note 7. Impôt sur le résultat

La charge d'impôt sur le résultat liée aux activités poursuivies comptabilisée au troisième trimestre de 2021 s'est établie à 200 millions de dollars (157 millions de dollars en 2020) et le taux d'impôt effectif, à 28,1 % (24,5 % 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 et à l'incidence de certains autres éléments non déductibles, partiellement contrebalancées par l'augmentation du bénéfice des entités assujetties à un taux d'imposition moins élevé.

La charge d'impôt sur le résultat liée aux activités poursuivies comptabilisée pour l'exercice à ce jour s'est établie à 566 millions de dollars (333 millions de dollars en 2020) le taux d'impôt effectif, à 36,3 % (23,4 % 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 et à l'incidence de certains autres éléments non déductibles, partiellement contrebalancées par l'augmentation du bénéfice des entités assujetties à un taux d'imposition moins élevé.

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 8. Bénéfice net de base et dilué par action ordinaire

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>ii)</sup>	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>ii)</sup>
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	138 \$	317 \$	204 \$	664 \$
Activités abandonnées (note 4)	(114)	14	(121)	(19)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies attribuable aux actionnaires de la société	252	303	325	683
Dividendes prescrits sur les actions privilégiées du capital social	(14)	(14)	(34)	(34)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	238 \$	289 \$	291 \$	649 \$
Réduction du bénéfice net attribuable à la dilution liée à Loblaw	(1)	(2)	(4)	(3)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies disponible aux porteurs d'actions ordinaires aux fins du calcul du bénéfice dilué par action	237 \$	287 \$	287 \$	646 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions) (note 16)	149,2	153,4	150,8	153,5
Effet dilutif de la rémunération fondée sur des titres de capitaux propres <sup>i)</sup> (en millions)	0,5	0,1	0,2	0,1
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué (en millions)	149,7	153,5	151,0	153,6
Bénéfice net (perte nette) de base par action ordinaire (en dollars)				
Activités poursuivies	1,59 \$	1,89 \$	1,93 \$	4,23 \$
Activités abandonnées	(0,76) \$	0,09 \$	(0,80) \$	(0,13) \$
Bénéfice net (perte nette) dilué(e) par action ordinaire (en dollars)				
Activités poursuivies	1,58 \$	1,87 \$	1,90 \$	4,21 \$
Activités abandonnées	(0,76) \$	0,09 \$	(0,80) \$	(0,13) \$

- i) Au troisième trimestre de 2021 et pour l'exercice à ce jour, un nombre négligeable (1,3 million en 2020) et 0,5 million d'instruments potentiellement dilutifs (1,2 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.
- ii) Certains chiffres comparatifs ont été retraités pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour l'exercice à l'étude.

# Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

## Note 9. 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)	9 oct. 2021	Aux	
		3 oct. 2020	31 déc. 2020
Trésorerie	1 028 \$	939 \$	1 228 \$
Équivalents de trésorerie			
Bons du Trésor	421	643	758
Acceptations bancaires	557	833	570
Papier commercial de sociétés	3	–	–
Certificats de placement garanti	–	21	22
Autres	4	–	3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 013 \$	2 436 \$	2 581 \$

### PLACEMENTS À COURT TERME

(en millions de dollars)	9 oct. 2021	Aux	
		3 oct. 2020	31 déc. 2020
Bons du trésor	587 \$	337 \$	485 \$
Acceptations bancaires	12	51	81
Papier commercial de sociétés	2	3	1
Certificats de placement garanti	27	–	7
Autres	5	6	1
Placements à court terme	633 \$	397 \$	575 \$

### DÉPÔTS DE GARANTIE

(en millions de dollars)	9 oct. 2021	Aux	
		3 oct. 2020	31 déc. 2020
Trésorerie	70 \$	55 \$	52 \$
Bons de trésor	4	22	23
Total des dépôts de garantie	74 \$	77 \$	75 \$

## Note 10. Créances sur cartes de crédit

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

(en millions de dollars)	9 oct. 2021	Aux	
		3 oct. 2020	31 déc. 2020
Créances sur cartes de crédit, montant brut	3 359 \$	3 255 \$	3 346 \$
Compte de correction de valeur des créances sur cartes de crédit	(205)	(247)	(237)
Créances sur cartes de crédit	3 154 \$	3 008 \$	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)	1 350 \$	1 050 \$	1 050 \$
Créances titrisées auprès d'autres fiducies de titrisation indépendantes (note 13)	300	500	575
Total des créances titrisées auprès de fiducies de titrisation indépendantes	1 650 \$	1 550 \$	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 (voir la note 13).

Au cours du troisième 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.

Au troisième trimestre de 2020, *Eagle* a émis des billets à terme de premier rang et subordonnés de 300 millions de dollars, échéant le 17 juillet 2025 et portant intérêt à un taux moyen pondéré de 1,34 %. Dans le cadre de cette émission, des contrats à terme sur obligations de 200 millions de dollars ont été réglés, ce qui a donné lieu à la comptabilisation d'une perte liée à la juste valeur réalisée de 11 millions 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. La perte sera reclassée dans les états des résultats sur la durée des billets d'*Eagle* susmentionnés. Le règlement a également donné lieu à un taux d'intérêt effectif net de 2,07 % sur les billets d'*Eagle* émis. De plus, des billets à terme de premier rang et subordonnés de 250 millions de dollars portant intérêt à un taux moyen pondéré de 2,23 %, qu'*Eagle* avait émis précédemment, sont venus à échéance et ont été remboursés le 17 septembre 2020. Par conséquent, une variation nette de 50 millions de dollars a été enregistrée au troisième trimestre de 2020 à l'égard des billets d'*Eagle*.

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 l'émission des billets d'*Eagle* en 2021.

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 troisième trimestre de 2021 (45 millions de dollars au 3 octobre 2020 et 52 millions de dollars au 31 décembre 2020), ce qui représente 9 % (9 % au 3 octobre 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 troisième trimestre de 2021 et s'y est conformée tout au long de l'exercice 2021 à ce jour.

# Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

## Note 11. Stocks

Les composantes des stocks se présentent comme suit :

(en millions de dollars)	9 oct. 2021	Aux	
		3 oct. 2020	31 déc. 2020
Matières premières et fournitures	– \$	73 \$	71 \$
Produits finis	5 214	5 481	5 314
Stocks	5 214 \$	5 554 \$	5 385 \$

Pour les stocks comptabilisés à la clôture du troisième trimestre de 2021, Loblaw a inscrit une provision de 56 millions de dollars (34 millions de dollars au 3 octobre 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 trimestres et périodes de neuf mois clos le 9 octobre 2021 et le 3 octobre 2020.

## Note 12. Autres actifs

Les composantes des autres actifs se présentent comme suit :

(en millions de dollars)	9 oct. 2021	Aux	
		3 oct. 2020	31 déc. 2020
Juste valeur du contrat à livrer sur actions <sup>i)</sup> (note 20)	126 \$	558 \$	630 \$
Placements divers et autres créances <sup>ii)</sup>	155	119	145
Actif net au titre des prestations constituées (note 18)	393	193	184
Créances liées aux contrats de location-financement	68	78	77
Prêts hypothécaires, prêts et billets à recevoir	181	178	168
Autres	125	171	159
Total des autres actifs	1 048 \$	1 297 \$	1 363 \$
Partie courante des prêts hypothécaires, prêts et billets à recevoir <sup>iii)</sup>	(51)	(76)	(49)
Partie courante de la juste valeur du contrat à livrer sur actions <sup>i)</sup>	(126)	–	–
Autres actifs	871 \$	1 221 \$	1 314 \$

- i) Voir la note 14 pour un complément d'information sur le règlement de la dette nette liée au contrat à livrer sur actions. 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.
- 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 9 octobre 2021, Loblaw avait investi 75 millions de dollars en échange d'une participation d'environ 28 % dans Maple.
- 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.

## Note 13. Dette à court terme

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

(en millions de dollars)	9 oct. 2021	Aux	
		3 oct. 2020	31 déc. 2020
Autres fiducies de titrisation indépendantes (note 10)	300 \$	500 \$	575 \$
Débetures de série B <sup>i)</sup>	249	750	760
Dette à court terme	549 \$	1 250 \$	1 335 \$

- i) Les débetures de série B émises par GWL sont remboursables à vue et sont garanties par le nantissement de 3,02 millions d'actions ordinaires de Loblaw (9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw au 3 octobre 2020 et au 31 décembre 2020). Voir la note 14 pour un complément d'information sur le règlement 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 10).

## Note 14. Dette à long terme

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

(en millions de dollars)	9 oct. 2021	Aux	
		3 oct. 2020	31 déc. 2020
Débetures	9 984 \$	10 494 \$	10 505 \$
Dette à long terme garantie par une hypothèque	1 174	1 209	1 207
Emprunts pour la construction	9	25	25
Certificats de placement garanti	949	1 380	1 185
Fiducies de titrisation indépendantes (note 10)	1 350	1 050	1 050
Fiducies de financement indépendantes	574	494	512
Facilités de crédit engagées	100	25	–
Coûts de transaction et autres	(38)	(40)	(41)
Total de la dette à long terme	14 102 \$	14 637 \$	14 443 \$
Tranche échéant à moins d'un an de la dette à long terme	(1 874)	(984)	(924)
Dette à long terme	12 228 \$	13 653 \$	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 troisième trimestre de 2021 et les ont respectées tout au long des trois premiers trimestres.

**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 :

(en millions de dollars)	Taux d'intérêt	Date d'échéance	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
			9 oct. 2021	3 oct. 2020	9 oct. 2021	3 oct. 2020
			Montant en capital	Montant en capital	Montant en capital	Montant en capital
Débeture de Les Compagnies Loblaw Limitée	2,28 %	7 mai 2030 <sup>i)</sup>	– \$	– \$	– \$	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
Total des débetures émises			– \$	– \$	– \$	1 350 \$

- i) En 2020, Loblaw a réglé un contrat à terme sur obligations d'une valeur notionnelle de 350 millions de dollars, ce qui a donné lieu à la comptabilisation d'une perte liée à la juste valeur réalisée de 34 millions de dollars avant impôt, qui était comptabilisée dans les autres éléments du résultat global à titre de perte latente avant le règlement. La perte sera reclassée dans les états des résultats sur la durée des billets susmentionnés.

## 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	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
			9 oct. 2021	3 oct. 2020	9 oct. 2021	3 oct. 2020
			Montant en capital	Montant en capital	Montant en capital	Montant en capital
Débeture de George Weston - Série A <sup>i)</sup>	7,00 %	10 novembre 2031	283 \$	- \$	319 \$	- \$
Débeture de Les Compagnies Loblaw Limitée	5,22 %	18 juin 2020	-	350	-	350
Débetures non garanties de premier rang de Propriétés de Choix						
- Série 8	3,60 %	20 avril 2020	-	-	-	300
- Série 9	3,60 %	20 septembre 2021 <sup>ii)</sup>	200	-	200	-
- Série B-C	4,32 %	15 janvier 2021	-	-	-	100
- Série C	3,50 %	8 février 2021	-	-	-	250
- Série E	2,30 %	14 septembre 2020	-	-	-	250
Total des débetures remboursées			483 \$	350 \$	519 \$	1 250 \$

i) Au deuxième trimestre de 2021, la société a commencé à régler la dette nette liée au contrat à livrer sur actions. Au troisième trimestre de 2021, la société a versé 462 millions de dollars (515 millions de dollars pour l'exercice 2021 à ce jour), déduction faite du profit de 298 millions de dollars (profit de 341 millions de dollars pour l'exercice 2021 à ce jour) sur le règlement de 5,83 millions (6,58 millions pour l'exercice 2021 à ce jour) des 9,6 millions d'actions aux termes du contrat, pour le rachat des débetures de série A de 283 millions de dollars (319 millions de dollars pour l'exercice 2021 à ce jour) et des débetures de série B de 475 millions de dollars (535 millions de dollars pour l'exercice 2021 à ce jour) (note 13), plus les intérêts courus.

En novembre 2021, après la clôture du troisième trimestre de 2021, la société a payé un montant de 275 millions de dollars aux fins du règlement du solde restant, ce qui a donné lieu à l'extinction des débetures de série A et des débetures de série B et au règlement du contrat à livrer sur actions. Au total, la société a versé 790 millions de dollars pour éteindre la dette nette liée au contrat à livrer sur actions. La totalité des 9,6 millions d'actions de Loblaw garantissant la dette nette ont été libérées, et la participation financière de la société dans Loblaw équivaut maintenant à sa participation avec droit de vote dans Loblaw.

ii) Les débetures non garanties de premier rang de série 9 de Propriétés de Choix ont été remboursées le 21 juin 2021.

Après la clôture du troisième trimestre de 2021, Propriétés de Choix a annoncé qu'elle allait rembourser, le 10 décembre 2021, à leur valeur nominale majorée des intérêts courus et impayés, la totalité des débetures non garanties de premier rang de série I en circulation portant intérêt à 3,01 % d'un capital global de 300 millions de dollars, dont l'échéance initiale est le 21 mars 2022.

Après la clôture du troisième trimestre de 2021, Propriétés de Choix a convenu d'émettre, dans le cadre d'un placement privé, des billets non garantis de premier rang de série Q d'un capital global de 350 millions de dollars, portant intérêt à un taux de 2,456 % par année et venant à échéance le 30 novembre 2026.

**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)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	9 oct. 2021	3 oct. 2020	9 oct. 2021	3 oct. 2020
Solde à l'ouverture de la période	1 048 \$	1 452 \$	1 185 \$	1 311 \$
CPG émis	40	58	196	344
CPG arrivés à échéance	(139)	(130)	(432)	(275)
Solde à la clôture de la période	949 \$	1 380 \$	949 \$	1 380 \$

**FIDUCIES DE FINANCEMENT INDÉPENDANTES** Loblaw accorde un rehaussement de crédit de 64 millions de dollars (64 millions de dollars au 3 octobre 2020 et au 31 décembre 2020) sous forme d'une lettre de garantie en faveur des fiducies de financement indépendantes, correspondant à au moins 10 % (au moins 10 % au 3 octobre 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 fiducies 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	9 oct. 2021		Aux			
		Disponible	Prélevé	3 oct. 2020		31 déc. 2020	
				Disponible	Prélevé	Disponible	Prélevé
George Weston	13 septembre 2024	350 \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Loblaw	7 octobre 2023	1 000	–	1 000	–	1 000	–
Propriétés de Choix <sup>i)</sup>	24 juin 2026	1 500	100	1 500	25	1 500	–
Total des facilités de crédit engagées		2 850 \$	100 \$	2 500 \$	25 \$	2 500 \$	– \$

i) Le 1<sup>er</sup> octobre 2021, Propriétés de Choix a remboursé 90 millions de dollars sur sa facilité de crédit engagée.

Au troisième trimestre de 2021, GWL a conclu une facilité de crédit engagée renouvelable de 350 millions de dollars accordée par un consortium de prêteurs dont la date d'échéance est le 13 septembre 2024. La facilité de crédit comporte certaines clauses restrictives de nature financière. Après la clôture du troisième trimestre de 2021, la société a prélevé un montant de 275 millions de dollars sur sa facilité de crédit afin de financer le règlement de la dette nette liée au contrat à livrer sur actions.

**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)	Aux		
	9 oct. 2021	3 oct. 2020	31 déc. 2020
Débetures	742 \$	197 \$	196 \$
Certificats de placement garanti	307	683	597
Fiducies de financement indépendantes	574	–	–
Dette à long terme garantie par une hypothèque	246	79	106
Emprunts pour la construction	5	25	25
Tranche à moins d'un an de la dette à long terme	1 874 \$	984 \$	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)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	9 oct. 2021	3 oct. 2020	9 oct. 2021	3 oct. 2020
Total de la dette à long terme à l'ouverture de la période	14 385 \$	15 010 \$	14 443 \$	14 554 \$
Émissions de titres de créance à long terme <sup>i)</sup>	469	407	778	2 328
Remboursements de la dette à long terme <sup>ii)</sup>	(754)	(781)	(1 121)	(2 229)
Total des (sorties) entrées de trésorerie liées aux activités de financement de la dette à long terme	(285)	(374)	(343)	99
Autres variations hors trésorerie	2	1	2	(16)
Total de la dette à long terme à la clôture de la période	14 102 \$	14 637 \$	14 102 \$	14 637 \$

i) Comprend les variations nettes liées aux fiducies de financement indépendantes, qui constituent des titres de créance renouvelables.

ii) Comprend les remboursements des débetures de série A de George Weston de 283 millions de dollars au troisième trimestre de 2021 et de 319 millions de dollars pour l'exercice à ce jour qui sont présentés 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		
	9 oct. 2021	3 oct. 2020	31 déc. 2020
Passifs financiers <sup>i)</sup>	661 \$	426 \$	661 \$
Montant net de l'obligation au titre des régimes à prestations définies (note 18)	321	380	382
Obligation au titre des autres avantages du personnel à long terme	123	123	129
Passif au titre de la rémunération fondée sur des titres de capitaux propres (note 19)	7	6	7
Autres	8	18	18
<b>Autres passifs</b>	<b>1 120 \$</b>	<b>953 \$</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 9 octobre 2021, des montants de 3 millions de dollars (4 millions de dollars au 3 octobre 2020 et 5 millions de dollars au 31 décembre 2020) et de 661 millions de dollars (426 millions de dollars au 3 octobre 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)	16 semaines closes les				40 semaines closes les			
	9 oct. 2021		3 oct. 2020		9 oct. 2021		3 oct. 2020	
	Nombre d'actions ordinaires	Capital social ordinaires						
Émises et en circulation à l'ouverture de la période	150 781 841	2 742 \$	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)	111 384	13	–	–	215 929	24	2 813	–
Rachetées et annulées <sup>i), ii)</sup>	(3 203 339)	(45)	–	–	(4 900 459)	(100)	–	–
Émises et en circulation à la clôture de la période	147 689 886	2 710 \$	153 670 563	2 809 \$	147 689 886	2 710 \$	153 670 563	2 809 \$
Actions détenues en fiducie à l'ouverture de la période	(181 099)	(3) \$	(259 596)	(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)	158	–	2 749	–	73 584	1	60 985	–
Actions détenues en fiducie à la clôture de la période	(180 941)	(3) \$	(256 847)	(4) \$	(180 941)	(3) \$	(256 847)	(4) \$
Émises et en circulation, déduction faite des actions détenues en fiducie à la clôture de la période	147 508 945	2 707 \$	153 413 716	2 805 \$	147 508 945	2 707 \$	153 413 716	2 805 \$
Nombre moyen pondéré en circulation, déduction faite des actions détenues en fiducie (note 8)	149 194 965		153 412 133		150 755 363		153 458 583	

- i) Le nombre d'actions ordinaires rachetées et annulées au 9 octobre 2021 ne comprend pas l'obligation de rachat d'actions en cours du régime d'achat d'actions automatique, comme il est décrit ci-dessous.
- ii) Inclut 1 930 actions annulées au cours du troisième trimestre de 2021 dans le cadre d'une transaction privée et qui sont exclues de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la société.

**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)	16 semaines closes les		40 semaines close les	
	9 oct. 2021	3 oct. 2020	9 oct. 2021	3 oct. 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)	–	365	1 588	33 325
Rachetées et annulées (nombre d'actions)	<b>3 201 409</b>	–	<b>4 898 529</b>	–
Contrepartie en trésorerie payée				
Rachetées et détenues en fiducie	– \$	– \$	– \$	(21) \$
Rachetées et réglées	– \$	– \$	– \$	(3) \$
Rachetées et annulées <sup>i), ii)</sup>	<b>(411) \$</b>	– \$	<b>(577) \$</b>	– \$
Prime comptabilisée en charges dans les résultats non distribués				
Rachetées et détenues en fiducie	– \$	– \$	– \$	17 \$
Rachetées et annulées <sup>iii)</sup>	<b>286 \$</b>	– \$	<b>578 \$</b>	– \$
Diminution du capital social <sup>iv)</sup>	<b>45 \$</b>	– \$	<b>100 \$</b>	– \$

- i) 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.
- ii) Une contrepartie en trésorerie de 31 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 troisième trimestre de 2021 a été versée au quatrième trimestre de 2021.
- iii) Comprend un montant de 60 millions de dollars lié au régime d'achat d'actions automatique, comme il est décrit ci-dessous.
- iv) Comprend un montant de 10 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 9 octobre 2021, une obligation de rachat d'actions d'environ 70 millions de dollars a été comptabilisée en vertu du régime d'achat d'actions automatique dans les fournisseurs et autres passifs.

Au 9 octobre 2021, 3 934 229 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)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	9 oct. 2021	3 oct. 2020	9 oct. 2021	3 oct. 2020
Dividendes déclarés par action <sup>i)</sup> :				
Ordinaire	<b>0,600 \$</b>	0,525 \$	<b>1,700 \$</b>	1,575 \$
Privilégiée :				
Série I	<b>0,3625 \$</b>	0,3625 \$	<b>1,0875 \$</b>	1,0875 \$
Série III	<b>0,3250 \$</b>	0,3250 \$	<b>0,9750 \$</b>	0,9750 \$
Série IV	<b>0,3250 \$</b>	0,3250 \$	<b>0,9750 \$</b>	0,9750 \$
Série V	<b>0,296875 \$</b>	0,296875 \$	<b>0,890625 \$</b>	0,890625 \$

- 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> octobre 2021. Les dividendes déclarés sur les actions privilégiées de série I ont été payés le 15 septembre 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 troisième 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> janvier 2022. Les dividendes déclarés sur les actions privilégiées de série I seront payés le 15 décembre 2021.

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

**ACTIONS PRIVILÉGIÉES DE LOBLAW** À la clôture du troisième 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 troisième 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 9 millions de dollars (9 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)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	9 oct. 2021	3 oct. 2020	9 oct. 2021	3 oct. 2020
Émises (nombre d'actions)	556 177	214 119	1 960 081	1 107 959
Rachetées et détenues en fiducie (nombre d'actions)	–	–	–	(145 000)
Rachetées et annulées (nombre d'actions)	(3 426 200)	(5 045 210)	(13 604 162)	(7 802 787)
	(2 870 023)	(4 831 091)	(11 644 081)	(6 839 828)
Contrepartie en trésorerie reçue (payée)				
Rémunération fondée sur des titres de capitaux propres	29 \$	5 \$	78 \$	29 \$
Rachetées et détenues en fiducie	–	–	–	(10)
Rachetées et annulées	(300)	(350)	(1 000)	(538)
	(271) \$	(345) \$	(922) \$	(519) \$
Augmentation (diminution) du surplus d'apport				
Rémunération fondée sur des titres de capitaux propres	8 \$	3 \$	29 \$	15 \$
Rachetées et détenues en fiducie	–	–	–	(3)
Rachetées et annulées	(79)	(87)	(256)	(136)
	(71) \$	(84) \$	(227) \$	(124) \$

**OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT DANS LE COURS NORMAL DES ACTIVITÉS** Au premier trimestre de 2020, 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 9 octobre 2021, Loblaw avait racheté 8 216 903 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 troisième trimestre de 2021, 3 410 805 actions ordinaires de Loblaw (5 045 210 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 300 millions de dollars (350 millions de dollars en 2020), y compris 1 542 706 actions ordinaires de Loblaw (2 439 210 en 2020) rachetées auprès de GWL, pour une contrepartie totale de 136 millions de dollars (169 millions de dollars en 2020). Pour l'exercice à ce jour, 13 588 767 actions ordinaires de Loblaw (7 802 787 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 1 milliard de dollars (538 millions de dollars en 2020), y compris 6 479 854 actions ordinaires de Loblaw (3 794 287 en 2020) rachetées auprès de GWL, pour une contrepartie totale de 474 millions de dollars (261 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) liés aux activités poursuivies au titre des avantages postérieurs à l'emploi et autres avantages du personnel à long terme se présentent comme suit :

(en millions de dollars)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	9 oct. 2021	3 oct. 2020	9 oct. 2021	3 oct. 2020
Charges au titre des avantages postérieurs à l'emploi comptabilisées dans le résultat d'exploitation <sup>i)</sup>	51 \$	54 \$	144 \$	132 \$
Charges au titre des autres avantages du personnel à long terme comptabilisées dans le résultat d'exploitation <sup>ii)</sup>	11 \$	7 \$	29 \$	21 \$
Intérêts nets sur l'obligation nette au titre des prestations définies inclus dans les charges d'intérêts nettes et autres charges financières (note 6)	3 \$	2 \$	7 \$	6 \$
Gains actuariels (pertes actuarielles) avant impôt sur le résultat comptabilisées dans les autres éléments du résultat global	39 \$	(34) \$	307 \$	(50) \$

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 troisième trimestre de 2021 et 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 troisième trimestre et pour les neuf premiers mois 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 inaccessibles (« 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 troisième 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 22 millions de dollars (20 millions de dollars en 2020) et à 61 millions de dollars (49 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		
	9 oct. 2021	3 oct. 2020	31 déc. 2020
Fournisseurs et autres passifs	11 \$	7 \$	9 \$
Autres passifs (note 15)	7 \$	6 \$	7 \$
Surplus d'apport	128 \$	118 \$	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 :

	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	9 oct. 2021	3 oct. 2020	9 oct. 2021	3 oct. 2020
Options en cours à l'ouverture de la période	2 035 691	1 776 571	1 746 483	1 246 718
Attribution	–	–	397 183	548 868
Exercice	(111 384)	–	(215 929)	(2 813)
Renonciation/annulation	–	(18 836)	(3 430)	(35 038)
Options en cours à la clôture de la période	1 924 307	1 757 735	1 924 307	1 757 735

Au troisième trimestre de 2021, GWL a émis des actions ordinaires à l'exercice d'options sur actions à un cours de marché moyen pondéré de 132,97 \$ par action ordinaire pour une contrepartie en trésorerie de 11 millions de dollars. Aucune option sur actions n'avait été exercée au cours du troisième 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 120,91 \$ (89,60 \$ en 2020) par action ordinaire pour une contrepartie en trésorerie de 20 millions de dollars (montant négligeable en 2020).

Aucune option sur actions n'a été attribuée au cours des troisièmes 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 troisième trimestre de 2021 (0,8 % en 2020).

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

	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	9 oct. 2021	3 oct. 2020	9 oct. 2021	3 oct. 2020
Options en cours à l'ouverture de la période	<b>7 653 843</b>	7 558 254	<b>7 259 645</b>	6 317 922
Attribution	<b>21 019</b>	27 268	<b>1 891 187</b>	1 842 845
Exercice	<b>(500 839)</b>	(107 427)	<b>(1 407 615)</b>	(586 434)
Renonciation/annulation	<b>(267 634)</b>	(158 667)	<b>(836 828)</b>	(254 905)
Options en cours à la clôture de la période	<b>6 906 389</b>	7 319 428	<b>6 906 389</b>	7 319 428

Au troisième trimestre de 2021, Loblaw a émis des actions ordinaires à l'exercice d'options sur actions à un prix moyen pondéré de 86,19 \$ par action ordinaire (69,18 \$ en 2020) et a reçu une contrepartie en trésorerie de 29 millions de dollars (5 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 77,05 \$ par action ordinaire (68,25 \$ en 2020) et a reçu une contrepartie en trésorerie de 78 millions de dollars (29 millions de dollars en 2020).

Au troisième trimestre de 2021, Loblaw a attribué des options sur actions comportant un prix d'exercice moyen pondéré de 86,30 \$ (69,86 \$ en 2020) par action ordinaire et ayant une juste valeur négligeable (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 63,65 \$ (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 :

	16 semaines close les		40 semaines closes les	
	9 oct. 2021	3 oct. 2020	9 oct. 2021	3 oct. 2020
Taux de rendement en dividende attendu	<b>1,6 %</b>	1,8 %	<b>1,8 %</b>	1,8 %
Volatilité attendue du cours de l'action	<b>18,3 % - 20,3 %</b>	18,6 % - 19,9 %	<b>18,3 % - 20,4 %</b>	13,5 % - 19,9 %
Taux d'intérêt sans risque	<b>0,7 % - 0,9 %</b>	0,3 %	<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 troisième 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)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	9 oct. 2021	3 oct. 2020	9 oct. 2021	3 oct. 2020
UATI en cours à l'ouverture de la période	<b>113 146</b>	128 286	<b>133 038</b>	136 788
Attribution	–	2 701	<b>31 721</b>	40 429
Réinvestissement	<b>1 029</b>	1 367	<b>2 364</b>	2 741
Règlement	<b>(158)</b>	(2 643)	<b>(51 566)</b>	(47 239)
Renonciation	<b>(3 298)</b>	(1 048)	<b>(4 838)</b>	(4 056)
UATI en cours à la clôture de la période <sup>i)</sup>	<b>110 719</b>	128 663	<b>110 719</b>	128 663

i) Les UATI en cours comprennent les UATI liées aux activités poursuivies et aux activités abandonnées.

Aucune UATI de GWL n'a été attribuée au troisième trimestre de 2021, ce qui a donné lieu à une juste valeur de néant (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)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	9 oct. 2021	3 oct. 2020	9 oct. 2021	3 oct. 2020
UATI en cours à l'ouverture de la période	<b>888 056</b>	1 024 518	<b>894 272</b>	1 032 832
Attribution	<b>20 998</b>	8 857	<b>350 685</b>	241 641
Réinvestissement	<b>7 472</b>	9 136	<b>11 994</b>	18 804
Règlement	<b>(49 244)</b>	(88 136)	<b>(328 617)</b>	(321 642)
Renonciation	<b>(38 058)</b>	(12 972)	<b>(99 110)</b>	(30 232)
UATI en cours à la clôture de la période	<b>829 224</b>	941 403	<b>829 224</b>	941 403

La juste valeur des UATI de Loblaw attribuées au troisième trimestre de 2021 s'établissait à 2 millions de dollars (1 million de dollars en 2020). La juste valeur des UATI de Loblaw attribuées pour l'exercice 2021 à ce jour s'établissait à 23 millions de dollars (17 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)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	9 oct. 2021	3 oct. 2020	9 oct. 2021	3 oct. 2020
UAR en cours à l'ouverture de la période	<b>182 041</b>	152 369	<b>151 058</b>	114 473
Attribution	<b>119</b>	–	<b>58 335</b>	58 555
Réinvestissement	<b>1 681</b>	1 622	<b>3 455</b>	3 026
Règlement	–	(471)	<b>(23 606)</b>	(19 155)
Renonciation	–	(1 160)	<b>(5 401)</b>	(4 539)
UAR en cours à la clôture de la période	<b>183 841</b>	152 360	<b>183 841</b>	152 360

La juste valeur des UAR de GWL attribuées au troisième trimestre de 2021 était négligeable. Aucune UAR n'a été attribuée au cours du troisième trimestre 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)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	9 oct. 2021	3 oct. 2020	9 oct. 2021	3 oct. 2020
UAR en cours à l'ouverture de la période	<b>654 532</b>	704 645	<b>666 400</b>	662 695
Attribution	<b>3 251</b>	3 847	<b>272 862</b>	235 473
Réinvestissement	<b>5 586</b>	6 450	<b>8 974</b>	12 768
Règlement	<b>(6 460)</b>	(19 013)	<b>(224 215)</b>	(200 340)
Renonciation	<b>(24 003)</b>	(10 711)	<b>(91 115)</b>	(25 378)
UAR en cours à la clôture de la période	<b>632 906</b>	685 218	<b>632 906</b>	685 218

La juste valeur des UAR de Loblaw attribuées au troisième trimestre de 2021 était négligeable (1 million de dollars 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 (17 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)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	9 oct. 2021	3 oct. 2020	9 oct. 2021	3 oct. 2020
Règlement	<b>158</b>	3 114	<b>75 172</b>	66 394
Attributions libérées des fiducies (note 16)	<b>158</b>	2 749	<b>73 584</b>	60 985

Au troisième 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)	9 oct. 2021				Aux							
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	3 oct. 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 \$	- \$	- \$	96 \$	96 \$	- \$	- \$	113 \$	113 \$
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global :												
Certains placements à long terme et autres actifs <sup>ii)</sup>	116	-	-	116	117	-	-	117	117	-	-	117
Juste valeur par le biais du résultat net :												
Dérivés inclus dans les charges payées d'avance et autres actifs	-	1	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts de garantie	74	-	-	74	77	-	-	77	75	-	-	75
Certains placements à long terme et autres actifs <sup>ii)</sup>	-	20	116	136	-	20	82	102	-	20	73	93
Dérivés inclus dans les charges payées d'avance et autres actifs	10	2	1	13	-	2	1	3	-	-	3	3
Dérivés inclus dans les autres actifs	-	126	-	126	-	558	-	558	-	630	-	630
<b>Passifs financiers</b>												
Coût amorti :												
Dette à long terme	-	15 418	-	15 418	-	16 563	-	16 563	-	16 389	-	16 389
Certains autres passifs <sup>ii)</sup>	-	-	667	667	-	-	435	435	-	-	671	671
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global :												
Dérivés inclus dans les fournisseurs et autres passifs	-	4	-	4	-	9	-	9	-	-	-	-
Juste valeur par le biais du résultat net :												
Passif lié aux parts de fiducie	4 086	-	-	4 086	3 556	-	-	3 556	3 600	-	-	3 600
Dérivés inclus dans les fournisseurs et autres passifs	-	1	-	1	15	2	-	17	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 troisième trimestre de 2021 et pour l'exercice à ce jour, une perte de néant (perte de 1 million de dollars en 2020) et une perte de 2 millions de dollars (profit de 2 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 troisième trimestre de 2021 et pour l'exercice à ce jour, une perte nette de 117 millions de dollars (profit net de 5 millions de dollars en 2020) et une perte nette de 650 millions de dollars (profit net de 254 millions de dollars en 2020), respectivement, ont été comptabilisés dans le bénéfice avant impôt sur le résultat lié aux activités poursuivies 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 troisième 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 2 720 millions de dollars (2 910 millions de dollars au 3 octobre 2020 et 3 231 millions de dollars au 31 décembre 2020), incluant 122 millions de dollars américains (172 millions de dollars au 3 octobre 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, un profit de 3 millions de dollars (perte de 24 millions de dollars en 2020) et une perte de 19 millions de dollars (profit de 23 millions de dollars en 2020), respectivement, ont été comptabilisées dans les autres éléments du résultat global au troisième 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 troisième trimestre de 2021 et pour l'exercice à ce jour, une perte de 1 million de dollars (profit de 2 millions de dollars en 2020) et une perte de 2 millions de dollars (profit négligeable en 2020), respectivement, attribuables à ces dérivés ont été comptabilisées dans le résultat d'exploitation. De plus, au 9 octobre 2021, un actif correspondant de 1 million de dollars a été inscrit dans les charges payées d'avance et autres actifs (actif de 1 million de dollars inscrit dans les charges payées d'avance et autres actifs au 3 octobre 2020 et actif de 3 millions de dollars inscrit dans les charges payées d'avance et autres actifs au 31 décembre 2020). Au 9 octobre 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 troisième trimestre de 2021, Weston Holdings Limited, filiale de GWL, détenait un contrat à livrer sur actions en vigueur visant 3,02 millions d'actions ordinaires de Loblaw (9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw au 3 octobre 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 troisième trimestre de 2021, le prix à terme était de 131,49 \$ (127,26 \$ au 3 octobre 2020 et 128,30 \$ au 31 décembre 2020) par action ordinaire de Loblaw. Au troisième trimestre de 2021 et pour l'exercice à ce jour, une perte liée à la juste valeur de 73 millions de dollars (perte de 27 millions de dollars en 2020) et une perte liée à la juste valeur de 184 millions de dollars (perte de 14 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 6).

**Passif lié aux parts de fiducie** Au troisième trimestre de 2021 et pour l'exercice à ce jour, une perte liée à la juste valeur de 52 millions de dollars (profit de 12 millions de dollars en 2020) et une perte liée à la juste valeur de 479 millions de dollars (profit de 259 millions de dollars en 2020), respectivement, ont été comptabilisés dans les charges d'intérêts nettes et autres charges financières (voir la note 6).

## 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 activités poursuivies au titre des autres dérivés de la société :

9 oct. 2021

	16 semaines closes			40 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 change – Contrats de change à terme <sup>i)</sup>	– \$	– \$	– \$	– \$	(1) \$
Risque de taux d'intérêt – Contrats à terme sur obligations <sup>ii)</sup>	–	2	(2)	5	(5)
Risque de taux d'intérêt – Swaps de taux d'intérêt <sup>iii)</sup>	(1)	(1)	–	3	–
<b>Total des dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie</b>	<b>(1) \$</b>	<b>1 \$</b>	<b>(2) \$</b>	<b>8 \$</b>	<b>(6) \$</b>
<b>Dérivés non désignés comme faisant partie d'une relation de couverture officielle</b>					
Contrats de change et autres contrats à terme	(1) \$	– \$	2 \$	– \$	(4) \$
Autres dérivés non financiers	10	–	7	–	19
<b>Total des dérivés non désignés comme faisant partie d'une relation de couverture officielle</b>	<b>9 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>9 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>15 \$</b>
<b>Total des dérivés</b>	<b>8 \$</b>	<b>1 \$</b>	<b>7 \$</b>	<b>8 \$</b>	<b>9 \$</b>

- i) La Banque PC a recours à des contrats de change à terme, d'une valeur notionnelle de 29 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 charges payées d'avance et autres actifs.
- ii) La Banque PC a recours à des contrats à terme sur obligations, d'une valeur notionnelle de 30 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 charges payées d'avance et autres actifs.
- iii) Propriétés de Choix a recours à des swaps de taux d'intérêt, d'une valeur notionnelle de 111 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.

	16 semaines closes			40 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>	- \$	1 \$	(2) \$	(42) \$	(3) \$
Risque de taux d'intérêt - Swaps de taux d'intérêt <sup>ii)</sup>	(9)	3	(1)	(5)	(3)
<b>Total des dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie</b>	<b>(9) \$</b>	<b>4 \$</b>	<b>(3) \$</b>	<b>(47) \$</b>	<b>(6) \$</b>
<b>Dérivés non désignés comme faisant partie d'une relation de couverture officielle</b>					
Contrats de change et autres contrats à terme	1 \$	- \$	(7) \$	- \$	11 \$
Autres dérivés non financiers	(15)	-	(1)	-	(31)
<b>Total des dérivés non désignés comme faisant partie d'une relation de couverture officielle</b>	<b>(14) \$</b>	<b>- \$</b>	<b>(8) \$</b>	<b>- \$</b>	<b>(20) \$</b>
<b>Total des dérivés</b>	<b>(23) \$</b>	<b>4 \$</b>	<b>(11) \$</b>	<b>(47) \$</b>	<b>(26) \$</b>

- i) La Banque PC a réglé des contrats à terme sur obligations de 200 millions de dollars au troisième trimestre de 2020. 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 au cours du troisième trimestre de 2020.
- 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.

## 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.

## Notes afférentes aux 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 défenseurs, 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 défenseurs, 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 défenseurs 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 défenseurs. 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. En septembre 2021, Loblaw, Shoppers Drug Mart Inc. et Sanis Health Inc. ont été notifiées d'un recours collectif intenté par la Nation crie de Peter Ballantyne et la bande indienne de Lac La Ronge au nom de l'ensemble des communautés et des gouvernements autochtones, Métis, Premières nations et Inuits du Canada visant à recouvrer les coûts engagés par ceux-ci en raison de la crise des opioïdes, notamment les coûts de soins de santé, les coûts des services policiers et les coûts sociétaux. 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.

## Note 22. Informations sectorielles

La société compte deux secteurs d'exploitation à présenter : Loblaw et Propriétés de Choix. 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)	16 semaines closes les							
	9 oct. 2021				3 oct. 2020 <sup>ii)</sup>			
	Loblaw	Propriétés de Choix	Autres et intersectoriel	Total	Loblaw	Propriétés de Choix	Autres et intersectoriel	Total
<b>Produits</b>	<b>16 050 \$</b>	<b>316 \$</b>	<b>(174) \$</b>	<b>16 192 \$</b>	<b>15 671 \$</b>	<b>309 \$</b>	<b>(174) \$</b>	<b>15 806 \$</b>
Résultat d'exploitation	861 \$	276 \$	(12) \$	1 125 \$	716 \$	242 \$	6 \$	964 \$
Charges d'intérêts nettes (produits d'intérêts nets) et autres charges financières	203	113	96	412	228	145	(50)	323
<b>Bénéfice avant impôt sur le résultat</b>	<b>658 \$</b>	<b>163 \$</b>	<b>(108) \$</b>	<b>713 \$</b>	<b>488 \$</b>	<b>97 \$</b>	<b>56 \$</b>	<b>641 \$</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>861 \$</b>	<b>276 \$</b>	<b>(12) \$</b>	<b>1 125 \$</b>	<b>716 \$</b>	<b>242 \$</b>	<b>6 \$</b>	<b>964 \$</b>
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	817	1	(114)	704	795	1	(114)	682
Éléments d'ajustement <sup>i)</sup>	(6)	(51)	8	(49)	5	(18)	11	(2)
Montant ajusté du BAIIA <sup>i)</sup>	1 672 \$	226 \$	(118) \$	1 780 \$	1 516 \$	225 \$	(97) \$	1 644 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles <sup>iii)</sup>	662	1	(114)	549	640	1	(114)	527
<b>Montant ajusté du résultat d'exploitation<sup>i)</sup></b>	<b>1 010 \$</b>	<b>225 \$</b>	<b>(4) \$</b>	<b>1 231 \$</b>	<b>876 \$</b>	<b>224 \$</b>	<b>17 \$</b>	<b>1 117 \$</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 9.1, « Changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR entré en vigueur au premier trimestre de 2021 », du rapport de gestion du troisième trimestre de 2021 de la société.

iii) Ne tient pas compte d'une charge d'amortissement de 155 millions de dollars (155 millions de dollars en 2020) comptabilisée par Loblaw relativement aux immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix.

# Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

40 semaines closes les

(en millions de dollars)	9 oct. 2021				3 oct. 2020 <sup>ii)</sup>			
	Loblaw	Propriétés de Choix	Autres et intersectoriel	Total	Loblaw	Propriétés de Choix	Autres et intersectoriel	Total
<b>Produits</b>	<b>40 413 \$</b>	<b>967 \$</b>	<b>(534) \$</b>	<b>40 846 \$</b>	<b>39 428 \$</b>	<b>949 \$</b>	<b>(537) \$</b>	<b>39 840 \$</b>
Résultat d'exploitation	2 226 \$	1 064 \$	(272) \$	3 018 \$	1 657 \$	290 \$	59 \$	2 006 \$
Charges d'intérêts nettes (produits d'intérêts nets) et autres charges financières	524	878	58	1 460	576	(44)	53	585
<b>Bénéfice avant impôt sur le résultat</b>	<b>1 702 \$</b>	<b>186 \$</b>	<b>(330) \$</b>	<b>1 558 \$</b>	<b>1 081 \$</b>	<b>334 \$</b>	<b>6 \$</b>	<b>1 421 \$</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 226 \$</b>	<b>1 064 \$</b>	<b>(272) \$</b>	<b>3 018 \$</b>	<b>1 657 \$</b>	<b>290 \$</b>	<b>59 \$</b>	<b>2 006 \$</b>
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	2 041	3	(274)	1 770	1 987	2	(267)	1 722
Éléments d'ajustement <sup>i)</sup>	(10)	(393)	157	(246)	41	361	(170)	232
Montant ajusté du BAIIA <sup>i)</sup>	4 257 \$	674 \$	(389) \$	4 542 \$	3 685 \$	653 \$	(378) \$	3 960 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles <sup>iii)</sup>	1 652	3	(274)	1 381	1 595	2	(267)	1 330
<b>Montant ajusté du résultat d'exploitation<sup>i)</sup></b>	<b>2 605 \$</b>	<b>671 \$</b>	<b>(115) \$</b>	<b>3 161 \$</b>	<b>2 090 \$</b>	<b>651 \$</b>	<b>(111) \$</b>	<b>2 630 \$</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 9.1, « Changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR entré en vigueur au premier trimestre de 2021 », du rapport de gestion du troisième trimestre de 2021 de la société.
- iii) Ne tient pas compte d'une charge d'amortissement de 389 millions de dollars (392 millions de dollars en 2020) comptabilisée par Loblaw relativement aux immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix.

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

16 semaines closes les

(en millions de dollars)	9 oct. 2021			3 oct. 2020		
	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	(127) \$	21 \$	(35) \$	(128) \$	24 \$	(43) \$
Élimination du recouvrement de coûts	(47)	–	–	(46)	–	–
Comptabilisation des amortissements des immeubles de placement détenus par Propriétés de Choix classés par la société comme des immobilisations corporelles et évalués au coût	–	(9)	–	–	(6)	–
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	–	(10)	–	–	(11)	–
Ajustement de la juste valeur des parts échangeables de Propriétés de Choix	–	–	16	–	–	(15)
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	–	–	52	–	–	(12)
Distributions sur les parts échangeables versées par Propriétés de Choix à GWL	–	–	(74)	–	–	(72)
Distributions sur les parts de fiducie versées par Propriétés de Choix, à l'exclusion des montants versés à GWL et à Loblaw	–	–	52	–	–	51
Ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant des actions ordinaires de Loblaw	–	–	73	–	–	27
Profit sur la vente d'un immeuble	–	–	–	–	15	–
Autres	–	(14)	12	–	(16)	14
<b>Total des chiffres consolidés</b>	<b>(174) \$</b>	<b>(12) \$</b>	<b>96 \$</b>	<b>(174) \$</b>	<b>6 \$</b>	<b>(50) \$</b>

(en millions de dollars)	40 semaines closes les					
	9 oct. 2021			3 oct. 2020		
	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	(382) \$	(52) \$	(85) \$	(384) \$	(60) \$	(107) \$
Élimination du recouvrement de coûts	(152)	–	–	(153)	–	–
Comptabilisation des amortissements des immeubles de placement détenus par Propriétés de Choix classés par la société comme des immobilisations corporelles et évalués au coût	–	(33)	–	–	(32)	–
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	–	(157)	–	–	172	–
Ajustement de la juste valeur des parts échangeables de Propriétés de Choix	–	–	(491)	–	–	441
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	–	–	479	–	–	(259)
Distributions sur les parts échangeables versées par Propriétés de Choix à GWL	–	–	(220)	–	–	(216)
Distributions sur les parts de fiducie versées par Propriétés de Choix, à l'exclusion des montants versés à GWL et à Loblaw	–	–	154	–	–	147
Ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant des actions ordinaires de Loblaw	–	–	184	–	–	14
Profit sur la vente d'un immeuble	–	–	–	–	15	–
Autres	–	(30)	37	–	(36)	33
<b>Total des chiffres consolidés</b>	<b>(534) \$</b>	<b>(272) \$</b>	<b>58 \$</b>	<b>(537) \$</b>	<b>59 \$</b>	<b>53 \$</b>

(en millions de dollars)	9 oct. 2021	Aux	
		3 oct. 2020 <sup>i)</sup>	31 déc. 2020 <sup>i)</sup>
Total des actifs			
Loblaw	36 118 \$	36 020 \$	36 018 \$
Propriétés de Choix	16 163	15 398	15 647
Autres et intersectoriel	(7 039)	(3 584)	(3 590)
Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées	1 853	–	–
<b>Chiffres consolidés</b>	<b>47 095 \$</b>	<b>47 834 \$</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.

(en millions de dollars)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>ii)</sup>	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>ii)</sup>
Entrées d'immobilisations corporelles, d'immeubles de placement et d'immobilisations incorporelles				
Loblaw <sup>i)</sup>	330 \$	396 \$	791 \$	806 \$
Propriétés de Choix	63	33	101	102
Autres	–	6	2	7
Activités abandonnées	37	50	76	108
<b>Chiffres consolidés</b>	<b>430 \$</b>	<b>485 \$</b>	<b>970 \$</b>	<b>1 023 \$</b>

i) Pour l'exercice 2021 à ce jour, les entrées d'immobilisations corporelles de Loblaw ont compris des paiements anticipés de 1 million de dollars qui ont été effectués en 2020 et transférés en provenance des autres actifs en 2021. Au troisième trimestre de 2021, aucun transfert n'a été effectué. Au troisième trimestre de 2020 et au cours des neuf premiers mois de 2020, les entrées d'immobilisations corporelles de Loblaw ont compris des paiements anticipés de respectivement 16 millions de dollars et 66 millions de dollars ayant été effectués en 2019 et transférés en provenance des autres actifs en 2020.

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

# 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 28 millions de dollars dans le fonds de capital de risque, dont 4 millions de dollars (12 millions de dollars en 2020) et 16 millions de dollars (12 millions de dollars en 2020) au cours du troisième trimestre et pour l'exercice 2021 à ce jour, respectivement, investissement qui a été comptabilisé dans les autres actifs.

## Note 24. Événements postérieurs à la date de clôture

**LOBLAW** Après la clôture du troisième trimestre de 2021, Loblaw a finalisé des plans d'optimisation du réseau qui entraîneront des conversions de bannières, des fermetures et des redimensionnements d'environ 20 magasins de détail non rentables à l'échelle de plusieurs bannières et formats, dont la majorité seront des conversions de bannières et 3 seront des fermetures au sein du secteur de l'alimentation de détail de Loblaw. Loblaw prévoit comptabiliser des charges d'environ 25 à 35 millions de dollars dans le cadre de cette optimisation du réseau, dont la plupart seront inscrites au quatrième trimestre de 2021.

**PROPRIÉTÉS DE CHOIX** Après la clôture du troisième trimestre de 2021, Propriétés de Choix a annoncé que la TSX avait accepté son intention d'acquérir jusqu'à 27 558 665 de ses parts de fiducie au cours de la période de 12 mois allant du 19 novembre 2021 au 18 novembre 2022 dans le cadre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités, par l'intermédiaire de la TSX ou d'autres systèmes de négociation.

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

La participation de la société dans Weston Foods est présentée séparément à titre d'activités abandonnées dans les résultats actuels et comparatifs de la société. Sauf indication contraire, toute l'information financière reflète les résultats de la société liés aux activités poursuivies.

Aux dates indiquées et pour les périodes closes à ces dates (en millions de dollars, sauf indication contraire)	16 semaines closes les	
	9 oct. 2021	3 oct. 2020 <sup>ii)</sup>
<b>Résultats d'exploitation consolidés</b>		
Produits	16 192 \$	15 806 \$
Résultat d'exploitation	1 125	964
Montant ajusté du BAIIA <sup>iii)</sup>	1 780	1 644
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles <sup>iv)</sup>	704	682
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	412	323
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières <sup>iii)</sup>	287	308
Impôt sur le résultat	200	157
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat <sup>iii)</sup>	252	215
Bénéfice net (perte nette)	399	498
Activités poursuivies	513	484
Activités abandonnées	(114)	14
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités poursuivies	252	303
Bénéfice net (perte nette) disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	124	303
Activités poursuivies	238	289
Activités abandonnées	(114)	14
Montant ajusté du bénéfice net (de la perte nette) disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société <sup>iii)</sup>	359	358
Activités poursuivies	365	343
Activités abandonnées	(6)	15
<b>Situation financière et flux de trésorerie consolidés</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie, placements à court terme et dépôts de garantie	2 720 \$	2 910 \$
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation <sup>v)</sup>	1 339	1 171
Dépenses d'investissement	393	435
Flux de trésorerie disponibles <sup>iii)</sup>	478	161
Total de la dette, compte tenu des obligations locatives	20 459	21 042
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société	6 950	7 853
Total des capitaux propres	12 900	13 492
<b>Chiffres consolidés par action ordinaire (en dollars)</b>		
Bénéfice net dilué (perte nette diluée) par action ordinaire	0,82 \$	1,96 \$
Activités poursuivies	1,58	1,87
Activités abandonnées	(0,76)	0,09
Montant ajusté du bénéfice net (de la perte nette) dilué(e) par action ordinaire <sup>iii)</sup>	2,39 \$	2,32 \$
Activités poursuivies	2,43	2,22
Activités abandonnées	(0,04)	0,10
<b>Mesures et ratios financiers consolidés</b>		
Montant ajusté de la marge du BAIIA <sup>iii)</sup> (en pourcentage)	11,0	10,4
Montant ajusté du rendement des capitaux propres moyens attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société <sup>ii), iii)</sup> sur une base annuelle (en pourcentage)	17,5	14,0
Montant ajusté du rendement du capital <sup>iii)</sup> sur une base annuelle (en pourcentage)	12,0	9,6
<b>Secteurs d'exploitation à présenter</b>		
Loblaw		
Produits	16 050 \$	15 671 \$
Résultat d'exploitation	861	716
Montant ajusté du BAIIA <sup>iii)</sup>	1 672	1 516
Montant ajusté de la marge du BAIIA <sup>iii)</sup> (en pourcentage)	10,4	9,7
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles <sup>iv)</sup>	817	795
Propriétés de Choix		
Produits	316 \$	309 \$
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	113	145
Bénéfice net	163	97
Fonds provenant des activités d'exploitation <sup>iii)</sup>	173	169

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 9. « Mesures financières non conformes aux PCGR », du rapport de gestion du troisième 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 9.1. « Changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR entré en vigueur au premier trimestre de 2021 », du rapport de gestion du troisième 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 155 millions de dollars (155 millions de dollars en 2020) comptabilisée par Loblaw relativement aux immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Corporation Shoppers Drug Mart.

v) Compte tenu des activités abandonnées.

# 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 deux secteurs d'exploitation à présenter : Les Compagnies Loblaw Limitée (« Loblaw ») et Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix (« Propriétés de Choix »). 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.

## 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 troisième trimestre

George Weston Limitée tiendra une téléconférence et une webémission le mardi 23 novembre 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 153670#. 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)

