

T2 2026

Rapport trimestriel

24 semaines closes le 20 juin 2026

Notes de bas de page

- 1) Voir la rubrique 10, « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », du rapport de gestion du deuxième trimestre de 2026 de la société.
 - 2) Certains chiffres comparatifs ont été ajustés afin de présenter séparément les résultats de PC Finance comptabilisés par Loblaw à titre d'activités abandonnées.
 - 3) Certains chiffres comparatifs ont été retraités en raison de la modification des éléments d'ajustement liés aux mesures financières non conformes aux PCGR. Voir la rubrique 10.2, « Modification des mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », du rapport de gestion du deuxième trimestre de 2026 de la société.
 - 4) Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour une qui a pris effet à la fermeture des bureaux le 18 août 2025.
 - 5) À lire en parallèle avec la rubrique 11, « Énoncés prospectifs », du rapport de gestion du deuxième trimestre de 2026 de la société.
 - 6) Pour un complément d'information sur les mesures de Propriétés de Choix, voir le Rapport annuel de 2025 déposé par Propriétés de Choix, qui est disponible à www.sedarplus.ca ou à www.choicereit.ca.
-

Rapport de gestion

1.	Performance financière globale	7
1.1	Résultats d'exploitation consolidés	7
1.2	Autres questions liées à l'entreprise (informations consolidées)	19
2.	Résultats des secteurs d'exploitation à présenter	20
2.1	Résultats d'exploitation de Loblaw	20
2.2	Résultats d'exploitation de Propriétés de Choix	24
3.	Situation de trésorerie et sources de financement	27
3.1	Flux de trésorerie	27
3.2	Situation de trésorerie	29
3.3	Composantes du total de la dette	32
3.4	Valeur liquidative	32
3.5	Situation financière	33
3.6	Notations	34
3.7	Dividendes et rachats d'actions	35
3.8	Arrangements hors bilan	35
4.	Résultats d'exploitation trimestriels	36
5.	Contrôles et procédures de communication de l'information	38
6.	Risques d'entreprise et gestion des risques	38
7.	Transactions entre parties liées	38
8.	Normes IFRS de comptabilité et modifications	39
9.	Perspectives	40
10.	Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières	41
10.1	Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières - Principal rapprochement comparatif	56
10.2	Modification des mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières	60
11.	Énoncés prospectifs	63
12.	Informations supplémentaires	64

Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion (le « rapport de gestion ») de George Weston Limitée (« GWL » ou la « société ») doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités du deuxième trimestre de 2026 de la société et les notes y afférentes (les « états financiers intermédiaires ») 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 2025 et le rapport de gestion annuel connexe inclus dans le Rapport annuel de 2025 de la société.

Les états financiers intermédiaires du deuxième trimestre de 2026 de la société sont établis selon la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board. Ces états financiers intermédiaires 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 « normes IFRS de comptabilité » ou les « PCGR »). Les mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières 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 et autres mesures financières permettent également d'évaluer la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de façon uniforme. Voir la rubrique 10, « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », du présent rapport de gestion pour plus de précisions sur les mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières de la société.

La société exerce ses activités par l'intermédiaire de deux secteurs d'exploitation à présenter, à savoir Les Compagnies Loblaw Limitée (« Loblaw ») et Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix (« Propriétés de Choix »). Le poste « Incidence de la consolidation » tient compte des éliminations, des ajustements intersectoriels et d'autres ajustements de consolidation. La trésorerie et les placements à court terme, et les autres placements 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, notamment les charges d'intérêts nettes, les activités du siège social et les charges administratives, sont inscrites au poste « Siège social de GWL ». Voir la rubrique 10, « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », du présent rapport de gestion pour obtenir plus d'informations sur l'incidence de la consolidation. Loblaw offre aux clients des produits d'alimentation, des services pharmaceutiques et de soins de santé, des produits de santé et de beauté, des vêtements, des articles de marchandise générale ainsi que des produits et services de téléphonie mobile. Loblaw offrait également des services de cartes de crédit et d'opérations bancaires courantes ainsi que des services de courtage d'assurance jusqu'au 1^{er} juillet 2026. Propriétés de Choix détient, gère et aménage un portefeuille de haute qualité d'immeubles de commerce de détail, d'immeubles industriels, d'immeubles à usage mixte et d'immeubles résidentiels partout au Canada. À moins d'indication contraire, dans le présent rapport de gestion, le terme « consolidé » sert à désigner les résultats consolidés de GWL, y compris ceux de ses filiales.

Au quatrième trimestre de 2025, Loblaw a conclu une entente définitive (l'« entente relative à la transaction ») avec EQB Inc. (« EQB »), aux termes de laquelle EQB fera l'acquisition de la Banque le Choix du Président (la « Banque PC »), d'Agence d'assurance PC Finance inc., de Courtier d'assurance PC Finance inc., ainsi que de certaines autres entités affiliées à la Banque PC (collectivement, « PC Finance ») (la « vente de PC Finance »). Après la clôture du deuxième trimestre, le 1^{er} juillet 2026, Loblaw a réalisé la vente de PC Finance.

Au 20 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les actifs et les passifs de PC Finance ont été classés comme étant détenus en vue de la vente, et les résultats de PC Finance ont été présentés séparément à titre d'activités abandonnées dans les résultats actuels et comparatifs de la société. Sauf indication contraire, toute l'information financière représente les résultats des activités poursuivies de la société.

Un glossaire des termes et des ratios utilisés dans le présent rapport trimestriel figure à la page 196 du Rapport annuel de 2025 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 9, « Perspectives », et la rubrique 11, « 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 30 juillet 2026.

Aperçu

Faits saillants financiers

Au 20 juin 2026 et au 14 juin 2025 ou pour les périodes de 12 semaines closes à ces dates, et au 31 décembre 2025
(en millions de dollars, sauf indication contraire)

Résultats consolidés		Siège social de GWL	Valeur liquidative
PRODUITS	MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA ¹⁾	ENTRÉES NETTES LIÉES AUX ENTREPRISES EN EXPLOITATION ¹⁾ DU SIÈGE SOCIAL DE GWL	VALEUR LIQUIDATIVE ¹⁾
15 201 \$	1 942 \$	174 \$	45 248 \$
+4,1 % par rapport au T2 2025 ²⁾	+6,1 % par rapport au T2 2025 ^{2), 3)}	+26,1 % par rapport au T2 2025	+2,9 % par rapport au T4 2025
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	MONTANT AJUSTÉ DE LA MARGE DU BAIIA ¹⁾ (%)	FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES ¹⁾ DU SIÈGE SOCIAL DE GWL	VALEUR LIQUIDATIVE PAR ACTION ORDINAIRE ¹⁾ (en dollars)
1 367 \$	12,8 %	416 \$	120,89 \$
-0,1 % par rapport au T2 2025 ²⁾	+30 pdb par rapport au T2 2025 ^{2), 3)}	+42,0 % par rapport au T2 2025	+4,3 % par rapport au T4 2025
BÉNÉFICE NET DISPONIBLE AUX PORTEURS D' ACTIONS ORDINAIRES	MONTANT AJUSTÉ DU BÉNÉFICE NET DISPONIBLE AUX PORTEURS D' ACTIONS ORDINAIRES ¹⁾	DIVIDENDES TRIMESTRIELS DÉCLARÉS PAR ACTION (en dollars)	COURS DE CLÔTURE DES ACTIONS (en dollars)
133 \$	436 \$	0,321768 \$	101,34 \$
-48,4 % par rapport au T2 2025	+9,8 % par rapport au T2 2025 ³⁾	+8,0 % par rapport au T2 2025 ⁴⁾	+7,0 % par rapport au T4 2025
BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE (en dollars)	MONTANT AJUSTÉ DU BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE ¹⁾ (en dollars)	TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET PLACEMENTS À COURT TERME DU SIÈGE SOCIAL DE GWL	
0,34 \$	1,14 \$	236 \$	
-47,7 % par rapport au T2 2025 ⁴⁾	+12,9 % par rapport au T2 2025 ^{3), 4)}	-21,6 % par rapport au T4 2025	

1) Se reporter à la rubrique 10, « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », du présent rapport de gestion.

2) Certains chiffres comparatifs ont été ajustés afin de présenter séparément les résultats de PC Finance comptabilisés par Loblaw à titre d'activités abandonnées.

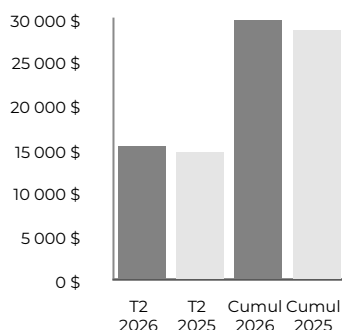
3) Certains chiffres comparatifs ont été retraités en raison de la modification des éléments d'ajustement liés aux mesures financières non conformes aux PCGR. Voir la rubrique 10.2, « Modification des mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », du présent rapport de gestion.

4) Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour une qui a pris effet à la fermeture des bureaux le 18 août 2025.

Indicateurs de performance clés

Pour les périodes de 12 semaines et de 24 semaines closes le 20 juin 2026 et le 14 juin 2025
(en millions de dollars, sauf indication contraire)

PRODUITS

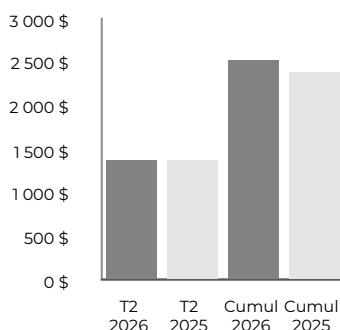


T2 2026	15 201 \$	+4,1 %
T2 2025 ²⁾	14 608 \$	
Cumul 2026	29 840 \$	+4,1 %
Cumul 2025 ²⁾	28 662 \$	

Notre performance

Les produits ont augmenté au deuxième trimestre de 2026 et pour l'exercice à ce jour en raison de la croissance de Loblaw et de Propriétés de Choix.

RÉSULTAT D'EXPLOITATION



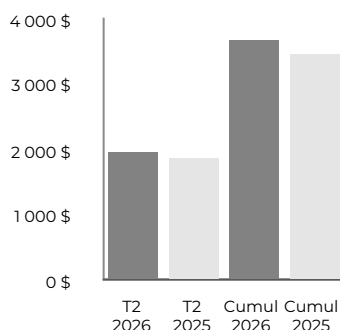
T2 2026	1 367 \$	-0,1 %
T2 2025 ²⁾	1 369 \$	
Cumul 2026	2 517 \$	+5,8 %
Cumul 2025 ²⁾	2 378 \$	

Notre performance

Le résultat d'exploitation a diminué au deuxième trimestre de 2026 en raison de l'incidence nette défavorable, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement, en partie contrebalancée par l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de la société découlant de Loblaw, et par l'incidence favorable, d'un exercice à l'autre, du Siège social de GWL.

Pour l'exercice à ce jour, le résultat d'exploitation a augmenté en raison de l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de la société découlant de Loblaw et de Propriétés de Choix, de l'incidence favorable, d'un exercice à l'autre, du Siège social de GWL et de l'incidence nette favorable, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement.

MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA¹⁾



T2 2026	1 942 \$	+6,1 %
T2 2025 ^{2), 3)}	1 831 \$	
Cumul 2026	3 649 \$	+6,1 %
Cumul 2025 ^{2), 3)}	3 439 \$	

Notre performance

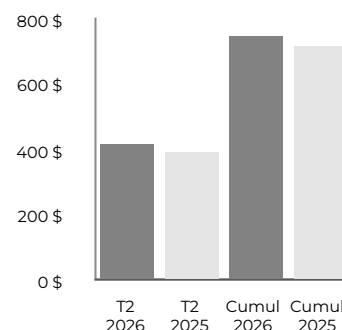
Le montant ajusté du BAIIA¹⁾ a augmenté au deuxième trimestre de 2026 en raison d'une augmentation enregistrée par Loblaw et de l'incidence favorable, d'un exercice à l'autre, du Siège social de GWL.

Pour l'exercice à ce jour, le montant ajusté du BAIIA¹⁾ a augmenté en raison d'une augmentation enregistrée par Loblaw et Propriétés de Choix, ainsi que de l'incidence favorable, d'un exercice à l'autre, du Siège social de GWL.

Le montant ajusté de la marge du BAIIA¹⁾ au deuxième trimestre de 2026 s'est accru en raison essentiellement d'une hausse de la marge brute de Loblaw exprimée en pourcentage et d'une baisse favorable des frais de vente et charges générales et administratives de la société exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires.

Pour l'exercice à ce jour, le montant ajusté de la marge du BAIIA¹⁾ a augmenté en raison surtout d'une baisse favorable des frais de vente et charges générales et administratives de la société exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires.

MONTANT AJUSTÉ DU BÉNÉFICE NET DISPONIBLE AUX PORTEURS D' ACTIONS ORDINAIRES¹⁾



T2 2026	436 \$	+9,8 %
T2 2025 ³⁾	397 \$	
Cumul 2026	785 \$	+6,7 %
Cumul 2025 ³⁾	736 \$	

Notre performance

Le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires¹⁾ a augmenté au deuxième trimestre de 2026 et pour l'exercice à ce jour en raison d'un apport accru des sociétés d'exploitation cotées en bourse¹⁾, en partie contrebalancé par l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, du Siège social de GWL.

Le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire¹⁾ a augmenté au deuxième trimestre de 2026 et pour l'exercice à ce jour en raison de la croissance du montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires¹⁾ et de la diminution du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires attribuable aux rachats d'actions.

MONTANT AJUSTÉ DE LA MARGE DU BAIIA¹⁾ (en pourcentage)

12,8 % **+30 pdb**
T2 2026 par rapport au T2 2025^{2), 3)}

12,2 % **+20 pdb**
Cumul 2026 par rapport à 2025^{2), 3)}

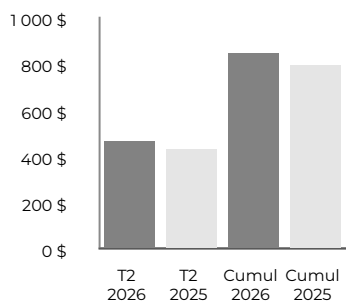
MONTANT AJUSTÉ DU BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE¹⁾ (en dollars)

1,14 \$ **+12,9 %**
T2 2026 par rapport au T2 2025^{3), 4)}

2,05 \$ **+9,6 %**
Cumul 2026 par rapport à 2025^{3), 4)}

Au 20 juin 2026 et au 14 juin 2025 ou pour les périodes de 12 semaines et de 24 semaines closes à ces dates, et au 31 décembre 2025
(en millions de dollars, sauf indication contraire)

**APPORT DES SOCIÉTÉS
D'EXPLOITATION COTÉES EN
BOURSE¹⁾ AU MONTANT AJUSTÉ DU
BÉNÉFICE NET¹⁾ LIÉ AUX ACTIVITÉS
POURSUIVIES**



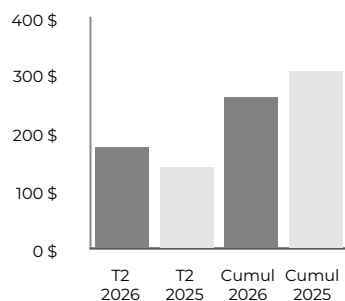
T2 2026	461 \$	
T2 2025 ^{2), 3)}	428 \$	+7,7 %
Cumul 2026	843 \$	
Cumul 2025 ^{2), 3)}	793 \$	+6,3 %

Notre performance

L'apport des sociétés cotées en bourse¹⁾ au montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société¹⁾ lié aux activités poursuivies s'est accru au deuxième trimestre de 2026 en raison de l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Loblaw.

Pour l'exercice à ce jour, l'apport des sociétés d'exploitation cotées en bourse¹⁾ au montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société¹⁾ lié aux activités poursuivies s'est accru en raison de l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Loblaw et de Propriétés de Choix.

**ENTRÉES NETTES LIÉES AUX
ENTREPRISES EN EXPLOITATION¹⁾
DU SIÈGE SOCIAL DE GWL**



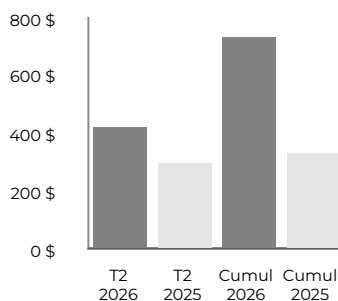
T2 2026	174 \$	
T2 2025	138 \$	+26,1 %
Cumul 2026	260 \$	
Cumul 2025	305 \$	-14,8 %

Notre performance

Les entrées nettes liées aux entreprises en exploitation¹⁾ du Siège social de GWL ont augmenté au deuxième trimestre de 2026 en raison de la hausse des distributions reçues de Propriétés de Choix découlant essentiellement du calendrier et de l'accroissement des dividendes reçus de Loblaw.

Pour l'exercice à ce jour, les entrées nettes liées aux entreprises en exploitation¹⁾ du Siège social de GWL ont diminué du fait principalement du calendrier des dividendes reçus de Loblaw, en partie contrebalancé par la hausse des distributions reçues de Propriétés de Choix découlant essentiellement du calendrier.

**FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES¹⁾ DU
SIÈGE SOCIAL DE GWL**



T2 2026	416 \$	
T2 2025	293 \$	+42,0 %
Cumul 2026	731 \$	
Cumul 2025	327 \$	+123,5 %

Notre performance

Les flux de trésorerie disponibles¹⁾ du Siège social de GWL ont augmenté au deuxième trimestre de 2026 en raison de la hausse du produit tiré de la participation de GWL à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw et de l'accroissement des entrées nettes liées aux entreprises en exploitation¹⁾ du Siège social de GWL, facteurs en partie contrebalancés par l'augmentation de l'impôt sur le résultat payé.

Pour l'exercice à ce jour, les flux de trésorerie disponibles¹⁾ du Siège social de GWL ont augmenté en raison essentiellement de la variation favorable, d'un exercice à l'autre, des provisions et de la hausse du produit tiré de la participation de GWL à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw, facteurs en partie contrebalancés par la baisse des entrées nettes liées aux entreprises en exploitation¹⁾ du Siège social de GWL.

**TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS
DE TRÉSORERIE ET
PLACEMENTS À COURT TERME
DU SIÈGE SOCIAL DE GWL**

236 \$
T2 2026
301 \$
T4 2025
-21,6 %

Notre performance

La trésorerie et les équivalents de trésorerie et les placements à court terme du Siège social de GWL ont diminué depuis la clôture de l'exercice 2025 en raison surtout des rachats d'actions de GWL et des dividendes versés aux actionnaires, en partie contrebalancés par le produit tiré de la participation de GWL à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw et les dividendes reçus de Loblaw.

i) Les sociétés d'exploitation cotées en bourse représentent les résultats combinés de Loblaw et de Propriétés de Choix, compte tenu de l'incidence de la consolidation.

1) Se reporter à la rubrique 10, « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », du présent rapport de gestion.
2) Certains chiffres comparatifs ont été ajustés afin de présenter séparément les résultats de PC Finance comptabilisés par Loblaw à titre d'activités abandonnées.
3) Certains chiffres comparatifs ont été retraités en raison de la modification des éléments d'ajustement liés aux mesures financières non conformes aux PCGR. Voir la rubrique 10.2, « Modification des mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », du présent rapport de gestion.
4) Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour une qui a pris effet à la fermeture des bureaux le 18 août 2025.

Indicateurs de performance clés

Flux de trésorerie disponibles¹⁾ du Siège social de GWL

Les flux de trésorerie disponibles¹⁾ 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 du siège social, des intérêts et de l'impôt sur le résultat payé.

(en millions de dollars)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	20 juin 2026	14 juin 2025	20 juin 2026	14 juin 2025
Dividendes de Loblaw ⁱ⁾	87 \$	81 \$	87 \$	163 \$
Distributions de Propriétés de Choix ⁱⁱ⁾	87	57	173	142
Entrées nettes liées aux entreprises en exploitation¹⁾ du Siège social de GWL	174 \$	138 \$	260 \$	305 \$
Produit de la participation à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw	284	193	584	402
Siège social de GWL, financement et autres coûts ^{iii), iv)}	(14)	(21)	(49)	(297)
Impôt sur le résultat payé	(28)	(17)	(64)	(83)
Flux de trésorerie disponibles¹⁾ du Siège social de GWL	416 \$	293 \$	731 \$	327 \$

i) Les dividendes du quatrième trimestre de 2024 de Loblaw ont été comptabilisés au premier trimestre de 2025.

ii) Au deuxième trimestre de 2026, le Siège social de GWL a reçu trois distributions de Propriétés de Choix, comparativement à deux pour la période correspondante de 2025, en raison du calendrier de distributions comparativement aux périodes intermédiaires de la société.

iii) Le poste comprend le paiement d'une provision de 247 millions de dollars comptabilisé pour le premier trimestre de 2025.

iv) Le poste « Siège social de GWL, financement et autres coûts » 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, les charges administratives et les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement. Comprend également les dividendes versés sur les actions privilégiées.

1) Se reporter à la rubrique 10, « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », du présent rapport de gestion.

1. Performance financière globale

Loblaw a enregistré d'excellents résultats pour le deuxième trimestre de 2026. Le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail a progressé de 4,1 %, ce qui rend compte de la vigueur soutenue de l'ensemble des activités, notamment l'apport des nouveaux magasins. Le chiffre d'affaires du secteur de l'alimentation au détail a augmenté de 3,3 % du fait de la hausse de l'achalandage et de la taille du panier d'épicerie, de même que de la croissance du chiffre d'affaires tiré du commerce électronique. Les bannières à escompte de Loblaw ont une fois de plus enregistré des résultats supérieurs à ceux de ses bannières conventionnelles, ce qui témoigne de la demande soutenue des consommateurs pour de la valeur et de l'accès amélioré aux magasins Maxi^{MD} et No Frills^{MD}. Le chiffre d'affaires tiré du commerce électronique a continué d'augmenter, grâce au service de livraison PC Express^{MC} et à l'ajout d'options de livraison par des tiers. Le chiffre d'affaires du secteur des pharmacies au détail s'est accru de 6,1 % du fait de la vigueur soutenue des médicaments de spécialité sur ordonnance et des médicaments prescrits pour le traitement des maladies chroniques, ainsi que des catégories des produits de beauté et des produits en vente libre. Loblaw a poursuivi ses initiatives d'expansion stratégique et a ouvert 14 magasins dans ses secteurs de l'alimentation au détail et des pharmacies au détail, dont 7 magasins à escompte, 3 pharmacies et le tout premier établissement T&T^{MD} en Californie, offrant ainsi à un plus grand nombre de collectivités un accès à des aliments nutritifs, à une offre multiculturelle et à des services de soins de santé essentiels.

Propriétés de Choix a affiché de solides résultats au deuxième trimestre, qui se distinguent par des marges de location⁶⁾ robustes et par la croissance du REN des actifs comparables⁶⁾. Ces résultats témoignent de la solidité de son portefeuille et de son exécution rigoureuse de sa stratégie. Propriétés de Choix continue de dégager de la valeur grâce à des initiatives stratégiques de location dans l'ensemble de son portefeuille d'immeubles de commerce de détail axés sur les produits de première nécessité, tout en tirant parti de la demande des locataires pour stimuler la croissance des taux de location de son portefeuille industriel.

1.1 Résultats d'exploitation consolidés

La société exerce ses activités par l'intermédiaire de deux secteurs d'exploitation à présenter, à savoir Loblaw et Propriétés de Choix, qui sont toutes deux des entités cotées en bourse. Par conséquent, les états financiers de la société rendent compte de la consolidation de Loblaw et de Propriétés de Choix, qui a également une incidence sur ceux-ci. La consolidation de ces entités dans les états financiers de la société reflète l'incidence des éliminations, des ajustements intersectoriels et des autres ajustements de consolidation qui peuvent avoir une incidence positive ou négative sur les résultats consolidés de la société. En outre, la trésorerie et les placements à court terme, et les autres placements 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, notamment les charges d'intérêts nettes, les activités du siège social et les charges administratives, sont reflétés dans le secteur Siège social de GWL. Pour aider nos investisseurs et les parties prenantes à comprendre les états financiers de la société et l'incidence de la consolidation, la société présente ses résultats en distinguant le secteur Loblaw, le secteur Propriétés de Choix, l'incidence de la consolidation de Loblaw et de Propriétés de Choix et, enfin, le Siège social de GWL.

Les résultats de la société tiennent compte de 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 les bilans consolidés de la société. Les résultats financiers de la société sont touchés négativement lorsque le cours des parts de fiducie augmente et positivement, lorsque le cours des parts de fiducie diminue.

En raison de l'annonce de la vente de PC Finance par Loblaw, les résultats de PC Finance sont présentés séparément à titre d'activités abandonnées dans les résultats actuels et comparatifs de la société. Sauf indication contraire, toute l'information financière représente les résultats des activités poursuivies de la société.

Rapport de gestion

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)
	20 juin 2026	14 juin 2025 ^{2), 3)}		
Produits	15 201 \$	14 608 \$	593 \$	4,1 %
Résultat d'exploitation	1 367 \$	1 369 \$	(2) \$	(0,1) %
Montant ajusté du BAIIA ¹⁾	1 942 \$	1 831 \$	111 \$	6,1 %
Montant ajusté de la marge du BAIIA ¹⁾	12,8 %	12,5 %		
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	551 \$	506 \$	45 \$	8,9 %
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	578 \$	451 \$	127 \$	28,2 %
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières ¹⁾	277 \$	263 \$	14 \$	5,3 %
Impôt sur le résultat	286 \$	291 \$	(5) \$	(1,7) %
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat ¹⁾	322 \$	306 \$	16 \$	5,2 %
Taux d'impôt effectif	36,2 %	31,7 %		
Montant ajusté du taux d'impôt effectif ¹⁾	28,7 %	28,6 %		
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	143 \$	268 \$	(125) \$	(46,6) %
Apport au bénéfice net des éléments suivants :				
Loblaw ⁱ⁾	380 \$	366 \$	14 \$	3,8 %
Propriétés de Choix	(177)	(154)	(23)	(14,9) %
Incidence de la consolidation	(58)	61	(119)	(195,1) %
Sociétés d'exploitation cotées en bourse	145 \$	273 \$	(128) \$	(46,9) %
Siège social de GWL	(28)	(26)	(2)	(7,7) %
Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités poursuivies	117 \$	247 \$	(130) \$	(52,6) %
Activités abandonnées	16	11	5	45,5 %
Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	133 \$	258 \$	(125) \$	(48,4) %
Bénéfice net dilué par action ordinaire⁴⁾ (en dollars)	0,34 \$	0,65 \$	(0,31) \$	(47,7) %
Activités poursuivies	0,30 \$	0,62 \$	(0,32) \$	(51,6) %
Activités abandonnées	0,04 \$	0,03 \$	0,01 \$	33,3 %
Apport au montant ajusté du bénéfice net ¹⁾ des éléments suivants :				
Loblaw ⁱ⁾	385 \$	366 \$	19 \$	5,2 %
Propriétés de Choix	109	112	(3)	(2,7) %
Incidence de la consolidation ¹⁾	(33)	(50)	17	34,0 %
Sociétés d'exploitation cotées en bourse	461 \$	428 \$	33 \$	7,7 %
Siège social de GWL	(49)	(42)	(7)	(16,7) %
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société ¹⁾ lié aux activités poursuivies	412 \$	386 \$	26 \$	6,7 %
Activités abandonnées	24	11	13	118,2 %
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société ¹⁾	436 \$	397 \$	39 \$	9,8 %
Montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire ^{1), 4)} (en dollars)	1,14 \$	1,01 \$	0,13 \$	12,9 %
Activités poursuivies	1,08 \$	0,98 \$	0,10 \$	10,2 %
Activités abandonnées	0,06 \$	0,03 \$	0,03 \$	100,0 %

i) Apport du bénéfice net de Loblaw lié aux activités poursuivies, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle.

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	24 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)
	20 juin 2026	14 juin 2025 ^{2), 3)}		
Produits	29 840 \$	28 662 \$	1 178 \$	4,1 %
Résultat d'exploitation	2 517 \$	2 378 \$	139 \$	5,8 %
Montant ajusté du BAIIA ¹⁾	3 649 \$	3 439 \$	210 \$	6,1 %
Montant ajusté de la marge du BAIIA ¹⁾	12,2 %	12,0 %		
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	1 089 \$	1 119 \$	(30) \$	(2,7) %
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	985 \$	859 \$	126 \$	14,7 %
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières ¹⁾	548 \$	508 \$	40 \$	7,9 %
Impôt sur le résultat	614 \$	564 \$	50 \$	8,9 %
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat ¹⁾	589 \$	556 \$	33 \$	5,9 %
Taux d'impôt effectif	40,1 %	37,1 %		
Montant ajusté du taux d'impôt effectif ¹⁾	29,0 %	28,7 %		
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	259 \$	361 \$	(102) \$	(28,3) %
Apport au bénéfice net des éléments suivants :				
Loblaw ⁱ⁾	689 \$	619 \$	70 \$	11,3 %
Propriétés de Choix	(264)	(250)	(14)	(5,6) %
Incidence de la consolidation	(69)	64	(133)	(207,8) %
Sociétés d'exploitation cotées en bourse	356 \$	433 \$	(77) \$	(17,8) %
Siège social de GWL	(137)	(115)	(22)	(19,1) %
Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités poursuivies	219 \$	318 \$	(99) \$	(31,1) %
Activités abandonnées	20	23	(3)	(13,0) %
Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	239 \$	341 \$	(102) \$	(29,9) %
Bénéfice net dilué par action ordinaire⁴⁾ (en dollars)	0,61 \$	0,86 \$	(0,25) \$	(29,1) %
Activités poursuivies	0,56 \$	0,80 \$	(0,24) \$	(30,0) %
Activités abandonnées	0,05 \$	0,06 \$	(0,01) \$	(16,7) %
Apport au montant ajusté du bénéfice net ¹⁾ des éléments suivants :				
Loblaw ⁱ⁾	690 \$	654 \$	36 \$	5,5 %
Propriétés de Choix	223	221	2	0,9 %
Incidence de la consolidation ¹⁾	(70)	(82)	12	14,6 %
Sociétés d'exploitation cotées en bourse	843 \$	793 \$	50 \$	6,3 %
Siège social de GWL	(98)	(80)	(18)	(22,5) %
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société ¹⁾ lié aux activités poursuivies	745 \$	713 \$	32 \$	4,5 %
Activités abandonnées	40	23	17	73,9 %
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société ¹⁾	785 \$	736 \$	49 \$	6,7 %
Montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire ^{1), 4)} (en dollars)	2,05 \$	1,87 \$	0,18 \$	9,6 %
Activités poursuivies	1,95 \$	1,81 \$	0,14 \$	7,7 %
Activités abandonnées	0,10 \$	0,06 \$	0,04 \$	66,7 %

i) Apport du bénéfice net de Loblaw lié aux activités poursuivies, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle.

Rapport de gestion

BÉNÉFICE NET DISPONIBLE AUX PORTEURS D' ACTIONS ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ ET BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE

Le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société s'est établi à 133 millions de dollars au deuxième trimestre de 2026 (0,34 \$ par action ordinaire), en baisse de 125 millions de dollars (0,31 \$ par action ordinaire), ou 48,4 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2025. La diminution s'explique surtout par l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie.

Le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société¹⁾ s'est établi à 436 millions de dollars au deuxième trimestre de 2026, en hausse de 39 millions de dollars, ou 9,8 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2025. Le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire¹⁾ s'est établi à 1,14 \$, en hausse de 0,13 \$, ou 12,9 %.

Pour l'exercice à ce jour, le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société s'est établi à 239 millions de dollars (0,61 \$ par action ordinaire), en baisse de 102 millions de dollars (0,25 \$ par action ordinaire), ou 29,9 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2025. La diminution découle essentiellement de l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie.

Pour l'exercice à ce jour, le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société¹⁾ s'est établi à 785 millions de dollars, en hausse de 49 millions de dollars, ou 6,7 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2025. Le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire¹⁾ s'est établi à 2,05 \$, en hausse de 0,18 \$, ou 9,6 %.

BÉNÉFICE NET DISPONIBLE AUX PORTEURS D' ACTIONS ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ LIÉ AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES ET BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE LIÉ AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES

Le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités poursuivies s'est établi à 117 millions de dollars (0,30 \$ par action ordinaire) au deuxième trimestre de 2026, en baisse de 130 millions de dollars (0,32 \$ par action ordinaire) comparativement à 247 millions de dollars (0,62 \$ par action ordinaire) pour la période correspondante de 2025. La diminution est attribuable à l'incidence nette défavorable, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement totalisant 156 millions de dollars (0,42 \$ par action ordinaire) dont il est question ci-dessous, en partie contrebalancée par une amélioration de 26 millions de dollars (0,10 \$ par action ordinaire) de la performance sous-jacente consolidée sur le plan de l'exploitation de la société.

L'incidence nette défavorable, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement totalisant 156 millions de dollars (0,42 \$ par action ordinaire) découle principalement de ce qui suit :

- l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de 113 millions de dollars (0,32 \$ par action ordinaire) de l'ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie en raison de la hausse du cours des parts de Propriétés de Choix au deuxième trimestre de 2026;
- l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de 31 millions de dollars (0,07 \$ par action ordinaire) de l'ajustement de la juste valeur des immeubles de placement attribuable à Propriétés de Choix, déduction faite de l'incidence de la consolidation;
- l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de 11 millions de dollars (0,04 \$ par action ordinaire) de l'ajustement de la juste valeur des dérivés.

Le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société¹⁾ lié aux activités poursuivies s'est établi à 412 millions de dollars au deuxième trimestre de 2026, en hausse de 26 millions de dollars, ou 6,7 %, comparativement à celui de la période correspondante de 2025. L'augmentation est attribuable à l'incidence favorable, d'un exercice à l'autre, de 33 millions de dollars de l'apport des sociétés d'exploitation cotées en bourse, partiellement contrebalancée par l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de 7 millions de dollars du Siège social de GWL, en raison essentiellement d'un accroissement de la charge d'impôt sur le résultat liée à la participation de GWL à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw.

Le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire¹⁾ lié aux activités poursuivies s'est établi à 1,08 \$ au deuxième trimestre de 2026, en hausse de 0,10 \$ par action ordinaire, ou 10,2 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2025. L'augmentation est attribuable à la performance enregistrée en ce qui a trait au montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société¹⁾ lié aux activités poursuivies, comme il est décrit ci-dessus, et à l'incidence favorable des actions rachetées aux fins d'annulation au cours des 12 derniers mois (0,03 \$ par action ordinaire) aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la société.

Pour l'exercice à ce jour, le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société liée aux activités poursuivies s'est établi à 219 millions de dollars (0,56 \$ par action ordinaire), en baisse de 99 millions de dollars (0,24 \$ par action ordinaire), comparativement à celui de 318 millions de dollars (0,80 \$ par action ordinaire) inscrit pour la période correspondante de 2025. La diminution est attribuable à l'incidence nette défavorable, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement totalisant 131 millions de dollars (0,38 \$ par action ordinaire), en partie contrebalancée par une amélioration de 32 millions de dollars (0,14 \$ par action ordinaire) de la performance sous-jacente consolidée sur le plan de l'exploitation de la société.

L'incidence nette défavorable, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement totalisant 131 millions de dollars (0,38 \$ par action ordinaire) découle principalement de ce qui suit :

- l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de 86 millions de dollars (0,25 \$ par action ordinaire) de l'ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie en raison de la hausse du cours des parts de Propriétés de Choix;
- l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de 39 millions de dollars (0,10 \$ par action ordinaire) de l'ajustement de la juste valeur du placement de Propriétés de Choix dans des titres immobiliers d'Allied en raison de la variation du cours des parts d'Allied;
- l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de 26 millions de dollars (0,06 \$ par action ordinaire) de l'ajustement de la juste valeur des immeubles de placement attribuable à Propriétés de Choix, déduction faite de l'incidence de la consolidation;

facteurs en partie contrebalancés par :

- l'incidence favorable, d'un exercice à l'autre, de 40 millions de dollars (0,10 \$ par action ordinaire) de la diminution de l'amortissement des immobilisations incorporelles de Loblaw relatif essentiellement à certaines immobilisations incorporelles en lien avec l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix en 2014, qui sont maintenant entièrement amorties.

Pour l'exercice à ce jour, le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société¹⁾ lié aux activités poursuivies s'est établi à 745 millions de dollars, en hausse de 32 millions de dollars, ou 4,5 %, comparativement à celui de la période correspondante de 2025. L'augmentation est attribuable à l'incidence favorable, d'un exercice à l'autre, de 50 millions de dollars de l'apport des sociétés d'exploitation cotées en bourse, partiellement contrebalancée par l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de 18 millions de dollars du Siège social de GWL. L'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, du Siège social de GWL s'explique principalement par un accroissement de la charge d'impôt sur le résultat liée à la participation de GWL à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw et par une hausse du montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières¹⁾.

Le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire¹⁾ lié aux activités poursuivies s'est établi à 1,95 \$, en hausse de 0,14 \$ par action ordinaire, ou 7,7 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2025. L'augmentation est attribuable à la performance enregistrée en ce qui a trait au montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société¹⁾ lié aux activités poursuivies, comme il est décrit ci-dessus, et à l'incidence favorable des actions rachetées aux fins d'annulation au cours des 12 derniers mois (0,05 \$ par action ordinaire) aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la société.

Rapport de gestion

PRODUITS

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)	24 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)
	20 juin 2026	14 juin 2025 ²⁾			20 juin 2026	14 juin 2025 ²⁾		
Loblaw	15 046 \$	14 457 \$	589 \$	4,1 %	29 530 \$	28 361 \$	1 169 \$	4,1 %
Propriétés de Choix	362	351	11	3,1 %	723	698	25	3,6 %
Incidence de la consolidation ¹⁾	(207)	(200)	(7)	(3,5) %	(413)	(397)	(16)	(4,0) %
Sociétés d'exploitation cotées en bourse	15 201 \$	14 608 \$	593 \$	4,1 %	29 840 \$	28 662 \$	1 178 \$	4,1 %
Siège social de GWL	—	—			—	—		
Chiffres consolidés	15 201 \$	14 608 \$	593 \$	4,1 %	29 840 \$	28 662 \$	1 178 \$	4,1 %

Les produits ont augmenté de 593 millions de dollars, ou 4,1 %, au deuxième trimestre de 2026, comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2025 pour s'établir à 15 201 millions de dollars. L'augmentation des produits tient compte de chaque secteur d'exploitation à présenter de la société de la façon suivante :

- Incidence positive de 4,0 % découlant de la croissance des produits de Loblaw de 4,1 %, ce qui s'explique principalement par la croissance du chiffre d'affaires des magasins comparables et par l'incidence d'une augmentation nette de la superficie de vente au détail attribuable à l'ouverture de nouveaux magasins.
- Incidence positive de 0,1 % découlant de la croissance des produits de Propriétés de Choix de 3,1 %, en raison principalement de taux de location plus élevés, de l'augmentation des produits tirés des résiliations de baux et de l'apport des aménagements achevés et des acquisitions, facteurs compensés en partie par l'incidence du manque à gagner sur les produits en raison des cessions.

Pour l'exercice à ce jour, les produits ont augmenté de 1 178 millions de dollars, ou 4,1 %, comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2025 pour s'établir à 29 840 millions de dollars. L'augmentation des produits tient compte de chaque secteur d'exploitation à présenter de la société de la façon suivante :

- Incidence positive de 4,1 % découlant de la croissance des produits de Loblaw de 4,1 %, ce qui s'explique principalement par la croissance du chiffre d'affaires des magasins comparables et par l'incidence d'une augmentation nette de la superficie de vente au détail attribuable à l'ouverture de nouveaux magasins.
- Incidence positive de 0,1 % découlant de la croissance des produits de Propriétés de Choix de 3,6 %, en raison principalement de taux de location plus élevés, de l'augmentation des produits tirés des résiliations de baux et de l'apport des aménagements achevés et des acquisitions, facteurs compensés en partie par l'incidence du manque à gagner sur les produits en raison des cessions.

RÉSULTAT D'EXPLOITATION

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)	24 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)
	20 juin 2026	14 juin 2025 ²⁾			20 juin 2026	14 juin 2025 ²⁾		
Loblaw	1 200 \$	1 166 \$	34 \$	2,9 %	2 208 \$	2 002 \$	206 \$	10,3 %
Propriétés de Choix	353	350	3	0,9 %	623	626	(3)	(0,5) %
Incidence de la consolidation ¹⁾	(176)	(136)	(40)	(29,4) %	(297)	(231)	(66)	(28,6) %
Sociétés d'exploitation cotées en bourse	1 377 \$	1 380 \$	(3) \$	(0,2) %	2 534 \$	2 397 \$	137 \$	5,7 %
Siège social de GWL	(10)	(11)	1	9,1 %	(17)	(19)	2	10,5 %
Chiffres consolidés	1 367 \$	1 369 \$	(2) \$	(0,1) %	2 517 \$	2 378 \$	139 \$	5,8 %

Le résultat d'exploitation s'est établi à 1 367 millions de dollars au deuxième trimestre de 2026, en baisse de 2 millions de dollars, ou 0,1 %, comparativement à celui de 1 369 millions de dollars inscrit pour la période correspondante de 2025. Cette diminution reflète l'incidence nette défavorable, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement totalisant 68 millions de dollars, comme il est décrit ci-dessous, en partie contrebalancée par une amélioration de 66 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de la société attribuable à une augmentation enregistrée par Loblaw et par l'incidence favorable, d'un exercice à l'autre, du Siège social de GWL.

L'incidence nette défavorable, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement totalisant 68 millions de dollars s'explique essentiellement par :

- l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de 35 millions de dollars de l'ajustement de la juste valeur des immeubles de placement attribuable à Propriétés de Choix, déduction faite de l'incidence de la consolidation;
- l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de 17 millions de dollars de l'ajustement de la juste valeur des dérivés;
- l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de 14 millions de dollars de l'ajustement de la juste valeur d'autres placements.

Pour l'exercice à ce jour, le résultat d'exploitation s'est établi à 2 517 millions de dollars, en hausse de 139 millions de dollars, ou 5,8 %, comparativement à celui de 2 378 millions de dollars inscrit pour la période correspondante de 2025. Cette augmentation reflète une amélioration de 134 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de la société attribuable à une augmentation enregistrée par Loblaw et Propriétés de Choix, et l'incidence favorable, d'un exercice à l'autre, du Siège social de GWL. L'augmentation tient également compte de l'incidence nette favorable, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement totalisant 5 millions de dollars, comme il est décrit ci-dessous.

L'incidence nette favorable, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement totalisant 5 millions de dollars s'explique essentiellement par :

- l'incidence favorable, d'un exercice à l'autre, de 106 millions de dollars de la diminution de l'amortissement des immobilisations incorporelles de Loblaw relatif essentiellement à certaines immobilisations incorporelles en lien avec l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix en 2014, qui sont maintenant entièrement amorties;

facteur en partie contrebalancé par :

- l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de 42 millions de dollars de l'ajustement de la juste valeur du placement de Propriétés de Choix dans des titres immobiliers d'Allied;
- l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de 30 millions de dollars de l'ajustement de la juste valeur des immeubles de placement attribuable à Propriétés de Choix, déduction faite de l'incidence de la consolidation;
- l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de 14 millions de dollars d'un profit sur la vente d'immeubles non exploités comptabilisé par Loblaw;
- l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de 14 millions de dollars de l'ajustement de la juste valeur d'autres placements.

Rapport de gestion

MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA¹⁾

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les				24 semaines closes les			
	20 juin 2026	14 juin 2025 ^{2), 3)}	Variation (en \$)	Variation (en %)	20 juin 2026	14 juin 2025 ^{2), 3)}	Variation (en \$)	Variation (en %)
Loblaw	1 839 \$	1 746 \$	93 \$	5,3 %	3 444 \$	3 253 \$	191 \$	5,9 %
Propriétés de Choix	252	252	—	— %	506	498	8	1,6 %
Incidence de la consolidation ¹⁾	(141)	(157)	16	10,2 %	(287)	(295)	8	2,7 %
Sociétés d'exploitation cotées en bourse	1 950 \$	1 841 \$	109 \$	5,9 %	3 663 \$	3 456 \$	207 \$	6,0 %
Siège social de GWL	(8)	(10)	2	20,0 %	(14)	(17)	3	17,6 %
Chiffres consolidés	1 942 \$	1 831 \$	111 \$	6,1 %	3 649 \$	3 439 \$	210 \$	6,1 %

Le montant ajusté du BAIIA¹⁾ a augmenté de 111 millions de dollars, ou 6,1 %, au deuxième trimestre de 2026 comparativement à celui de 1 831 millions de dollars inscrit pour la période correspondante de 2025 pour s'établir à 1 942 millions de dollars.

L'augmentation tient compte de l'incidence de chaque secteur de la société de la façon suivante :

- l'incidence positive de 5,1 % découlant de la croissance de 5,3 % du montant ajusté du BAIIA¹⁾ enregistrée par Loblaw, attribuable à une augmentation de la marge brute, en partie contrebalancée par une hausse des frais de vente et charges générales et administratives;
- le montant ajusté du BAIIA¹⁾ inchangé de Propriétés de Choix attribuable à l'augmentation des produits décrite ci-dessus, en partie contrebalancé par une baisse du revenu de placement découlant de la distribution moindre versée par Allied, ainsi que par une hausse des charges générales et administratives;
- l'incidence positive de 0,1 % découlant d'une augmentation de 20,0 % enregistrée par le Siège social de GWL.

Pour l'exercice à ce jour, le montant ajusté du BAIIA¹⁾ a augmenté de 210 millions de dollars, ou 6,1 %, comparativement à celui de 3 439 millions de dollars inscrit pour la période correspondante de 2025 pour s'établir à 3 649 millions de dollars.

L'augmentation tient compte de l'incidence de chaque secteur de la société de la façon suivante :

- l'incidence positive de 5,6 % découlant de la croissance de 5,9 % du montant ajusté du BAIIA¹⁾ enregistrée par Loblaw, attribuable à une augmentation de la marge brute, en partie contrebalancée par une hausse des frais de vente et charges générales et administratives;
- l'incidence positive de 0,2 % découlant d'une hausse de 1,6 % du montant ajusté du BAIIA¹⁾ enregistrée par Propriétés de Choix, attribuable à l'augmentation des produits décrite ci-dessus, en partie contrebalancée par une baisse du revenu de placement découlant de la distribution moindre versée par Allied, ainsi que par une hausse des charges générales et administratives;
- l'incidence positive de 0,1 % découlant d'une augmentation de 17,6 % enregistrée par le Siège social de GWL.

AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les		Variation		24 semaines closes les		Variation	
	20 juin 2026	14 juin 2025 ²⁾	(en \$)	(en %)	20 juin 2026	14 juin 2025 ²⁾	(en \$)	(en %)
Loblaw	628 \$	588 \$	40 \$	6,8 %	1 247 \$	1 279 \$	(32) \$	(2,5) %
Propriétés de Choix	1	1	—	— %	2	2	—	— %
Incidence de la consolidation	(78)	(84)	6	7,1 %	(161)	(164)	3	1,8 %
Sociétés d'exploitation cotées en bourse	551 \$	505 \$	46 \$	9,1 %	1 088 \$	1 117 \$	(29) \$	(2,6) %
Siège social de GWL	—	1	(1)	(100,0) %	1	2	(1)	(50,0) %
Chiffres consolidés	551 \$	506 \$	45 \$	8,9 %	1 089 \$	1 119 \$	(30) \$	(2,7) %

Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont augmenté de 45 millions de dollars, ou 8,9 %, au deuxième trimestre de 2026 comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2025 pour s'établir à 551 millions de dollars. Cette hausse est attribuable essentiellement à une augmentation de l'amortissement enregistrée par Loblaw.

Pour l'exercice à ce jour, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont diminué de 30 millions de dollars, ou 2,7 %, comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2025 pour s'établir à 1 089 millions de dollars. Ce recul découle principalement de la diminution de l'amortissement des immobilisations incorporelles de Loblaw relatif essentiellement à certaines immobilisations incorporelles en lien avec l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix en 2014, qui sont maintenant entièrement amorties, en partie contrebalancée par une augmentation de l'amortissement enregistrée par Loblaw.

Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles du deuxième trimestre de 2026 et de l'exercice à ce jour tiennent compte d'un amortissement respectif de 9 millions de dollars (9 millions de dollars en 2025) et de 19 millions de dollars (125 millions de dollars en 2025) des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark Health Group (« Lifemark ») comptabilisé par Loblaw.

Rapport de gestion

CHARGES D'INTÉRÊTS NETTES ET AUTRES CHARGES FINANCIÈRES

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les 20 juin 2026	14 juin 2025 ²⁾	Variation (en \$)	Variation (en %)	24 semaines closes les 20 juin 2026	14 juin 2025 ²⁾	Variation (en \$)	Variation (en %)
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	578 \$	451 \$	127 \$	28,2 %	985 \$	859 \$	126 \$	14,7 %
(Déduire) l'incidence de l'élément suivant :								
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	(301)	(188)	(113)	(60,1) %	(437)	(351)	(86)	(24,5) %
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières ¹⁾	277 \$	263 \$	14 \$	5,3 %	548 \$	508 \$	40 \$	7,9 %

Les charges d'intérêts nettes et autres charges financières se sont établies à 578 millions de dollars au deuxième trimestre de 2026, en hausse de 127 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2025. L'augmentation reflète essentiellement l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de 113 millions de dollars de l'ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie attribuable à la hausse du cours des parts de fiducie de Propriétés de Choix au deuxième trimestre de 2026.

Le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières¹⁾ a augmenté de 14 millions de dollars au deuxième trimestre de 2026, en raison essentiellement de ce qui suit :

- une augmentation des charges d'intérêts sur la dette à long terme de Loblaw et de Propriétés de Choix;
- une diminution des produits d'intérêts sur les placements à court terme, principalement de Loblaw.

Pour l'exercice à ce jour, les charges d'intérêts nettes et autres charges financières se sont établies à 985 millions de dollars, en hausse de 126 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2025. L'augmentation est attribuable à l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de 86 millions de dollars de l'ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie, en raison de la hausse du cours des parts de fiducie de Propriétés de Choix.

Le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières¹⁾ a augmenté de 40 millions de dollars pour l'exercice à ce jour, en raison essentiellement de ce qui suit :

- une augmentation des charges d'intérêts sur la dette à long terme de Loblaw et de Propriétés de Choix;
- une diminution de l'incorporation à l'actif des charges d'intérêts liées à l'installation de distribution automatisée de Loblaw;
- une diminution des produits d'intérêts sur les placements à court terme, principalement pour Loblaw et le Siège social de GWL;
- une augmentation des charges d'intérêts sur les obligations locatives de Loblaw, déduction faite de l'incidence de la consolidation.

IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)	24 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)
	20 juin 2026	14 juin 2025 ^{2), 3)}			20 juin 2026	14 juin 2025 ^{2), 3)}		
Impôt sur le résultat	286 \$	291 \$	(5) \$	(1,7) %	614 \$	564 \$	50 \$	8,9 %
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :								
Incidence fiscale des éléments exclus du montant ajusté du bénéfice avant impôt ⁱ⁾	6	(1)	7	700,0 %	5	27	(22)	(81,5) %
Impôt différé au titre de l'écart externe lié à la vente de PC Finance	7	—	7	100,0 %	7	—	7	100,0 %
Écart externe lié à certaines actions de Loblaw	23	16	7	43,8 %	(37)	(35)	(2)	(5,7) %
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat ¹⁾	322 \$	306 \$	16 \$	5,2 %	589 \$	556 \$	33 \$	5,9 %
Taux d'impôt effectif s'appliquant au bénéfice avant impôt	36,2 %	31,7 %			40,1 %	37,1 %		
Montant ajusté du taux d'impôt effectif s'appliquant au montant ajusté du bénéfice avant impôt ¹⁾	28,7 %	28,6 %			29,0 %	28,7 %		

i) 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 qui figurent à la rubrique 10, « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », du présent rapport de gestion pour obtenir une liste exhaustive des éléments exclus du montant ajusté du bénéfice avant impôt.

Le taux d'impôt effectif s'est établi à 36,2 % au deuxième trimestre de 2026, comparativement à 31,7 % pour la période correspondante de 2025. 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.

Le montant ajusté du taux d'impôt effectif¹⁾ s'est établi à 28,7 % au deuxième trimestre de 2026, comparativement à 28,6 % pour la période correspondante de 2025. L'augmentation est principalement attribuable à une hausse de la charge d'impôt exigible liée à la participation de GWL à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw, partiellement contrebalancée par l'incidence d'autres éléments non déductibles.

Le taux d'impôt effectif s'est établi à 40,1 % pour l'exercice à ce jour, comparativement à 37,1 % pour la période correspondante de 2025. L'augmentation est principalement attribuable à l'incidence, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement non imposable de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie et à une hausse de la charge d'impôt liée à des différences temporaires au titre du placement de GWL dans certaines actions de Loblaw compte tenu de la participation de GWL à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw.

Le montant ajusté du taux d'impôt effectif¹⁾ s'est établi à 29,0 % pour l'exercice à ce jour, comparativement à 28,7 % pour la période correspondante de 2025. L'augmentation est principalement attribuable à une hausse de la charge d'impôt exigible liée à la participation de GWL à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw, en partie contrebalancée par l'incidence d'autres éléments non déductibles.

Rapport de gestion

ACTIVITÉS ABANDONNÉES

En raison de l'annonce de la vente de PC Finance au quatrième trimestre de 2025, les résultats de PC Finance sont présentés dans les activités abandonnées.

Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités abandonnées

Le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités abandonnées s'est établi à 16 millions de dollars au deuxième trimestre de 2026, ce qui représente une hausse de 5 millions de dollars comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2025. Cette augmentation s'explique essentiellement par ce qui suit :

- les avantages qui ont découlé de modifications apportées à certaines lois fiscales;
 - une diminution des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles;
 - une hausse des produits de 9 millions de dollarsⁱ⁾ découlant essentiellement de l'augmentation des produits d'intérêts;
- facteurs en partie contrebalancés par :
- les coûts de transaction liés à la vente de PC Finance.

Pour l'exercice 2026 à ce jour, le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités abandonnées s'est établi à 20 millions de dollars, en baisse de 3 millions de dollars comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2025. Cette diminution s'explique essentiellement par ce qui suit :

- une charge de 12 millions de dollars liée à une modification de certaines lois sur les taxes à la consommation;
- les coûts de transaction liés à la vente de PC Finance.

facteurs en partie contrebalancés par :

- les avantages qui ont découlé de modifications apportées à certaines lois fiscales;
- une diminution des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles;
- une hausse des produits de 18 millions de dollarsⁱ⁾ découlant surtout de l'augmentation des produits d'intérêts.

i) Les produits inclus dans les activités abandonnées au deuxième trimestre de 2026 et pour l'exercice à ce jour se sont établis respectivement à 224 millions de dollars et à 464 millions de dollars, comparativement à 215 millions de dollars et à 446 millions de dollars, respectivement, en 2025.

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

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT DU SIÈGE SOCIAL DE GWL La société a réalisé les principales activités de financement suivantes au cours des périodes indiquées ci-dessous. Le tableau qui suit présente l'incidence de ces activités sur la trésorerie :

(en millions de dollars)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	20 juin 2026	14 juin 2025	20 juin 2026	14 juin 2025
Offre publique de rachat dans le cours normal des activités – actions rachetées et annulées ⁱ⁾	(315) \$	(297) \$	(575) \$	(471) \$
Participation à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw ⁱⁱ⁾	284	193	584	402
(Sorties) entrées nettes de trésorerie liées aux activités ci-dessus	(31) \$	(104) \$	9 \$	(69) \$

- i) Le montant inscrit pour le deuxième trimestre de 2026 et l'exercice à ce jour tient compte d'un ajustement en trésorerie net d'un montant respectif de (15) millions de dollars ((2) millions de dollars en 2025) et de néant (5 millions de dollars en 2025) apporté au titre du calendrier relativement aux actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités.
- ii) Le montant inscrit pour le deuxième trimestre de 2026 et l'exercice à ce jour tient compte d'un ajustement en trésorerie net d'un montant respectif de 9 millions de dollars ((7) millions de dollars en 2025) et de néant ((9) millions de dollars en 2025) apporté au titre du calendrier relativement aux actions ordinaires vendues dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw, aux fins d'annulation.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités – Actions rachetées et annulées Au deuxième trimestre de 2026 et pour l'exercice à ce jour, la société a racheté et annulé 3,1 millions d'actions ordinaires (3,4 millions d'actions ordinaires⁴⁾ en 2025) pour une contrepartie totale de 300 millions de dollars (295 millions de dollars en 2025) et 5,9 millions d'actions ordinaires (5,8 millions d'actions ordinaires⁴⁾ en 2025) pour une contrepartie totale de 575 millions de dollars (476 millions de dollars en 2025), respectivement, dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Au 20 juin 2026, le nombre d'actions ordinaires émises et en circulation de la société, déduction faite des actions détenues en fiducie, s'élevait à 374,2 millions (385,0 millions d'actions ordinaires⁴⁾ au 14 juin 2025).

La société souscrit à un régime d'achat automatique d'actions (le « RAAA ») 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 de validité du RAAA, le courtier de la société peut acheter des actions ordinaires à des moments où la société ne serait pas active sur le marché.

Voir la note 12, « Capital social », des états financiers intermédiaires du deuxième trimestre de 2026 de la société pour plus de précisions.

Participation à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw La société participe à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw afin de conserver son pourcentage de participation. Au deuxième trimestre de 2026 et pour l'exercice à ce jour, Loblaw a racheté respectivement 4,4 millions d'actions ordinaires (3,7 millions d'actions ordinairesⁱ⁾ en 2025) pour une contrepartie totale de 275 millions de dollars (200 millions de dollars en 2025) et 9,3 millions d'actions ordinaires (8,3 millions d'actions ordinairesⁱ⁾ en 2025) auprès de la société pour une contrepartie totale de 584 millions de dollars (411 millions de dollars en 2025), respectivement.

- i) Ajusté rétrospectivement pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de quatre pour une de Loblaw qui a pris effet à la fermeture des bureaux le 18 août 2025.

Rapport de gestion

ENGAGEMENT DE GWL ENVERS PROPRIÉTÉS DE CHOIX Au deuxième trimestre de 2026, GWL a annoncé s'être engagée à effectuer un investissement en capitaux propres de 600 millions de dollars dans Propriétés de Choix (l'« engagement »). L'engagement a été pris dans le cadre de l'entente conclue par Propriétés de Choix avec First Capital Real Estate Investment Trust (« FCR ») et KingSett Capital, pour le compte de ses investisseurs (collectivement, « KingSett ») (la « transaction »). À la clôture de la transaction, Propriétés de Choix fera l'acquisition d'actifs de FCR d'une valeur d'environ 5,0 milliards de dollars.

L'engagement donnera lieu à l'émission d'environ 38 millions de parts de Propriétés de Choix et sera financé au moment de la clôture de la transaction. GWL prévoit financer l'engagement au moyen d'une combinaison de ses facilités de crédit existantes et de l'émission de titres d'emprunt supplémentaires. Au deuxième trimestre de 2026, GWL a conclu avec un consortium de prêteurs une facilité d'emprunt à terme de 400 millions de dollars, qui devrait être utilisée à la clôture afin de financer l'engagement. La facilité comprend trois tranches venant à échéance dans un délai entre deux et quatre ans. Les distributions en trésorerie provenant des parts supplémentaires de Propriétés de Choix pour le Siège social de GWL devraient plus que compenser les charges d'intérêts liées au financement.

À l'issue de la transaction, GWL devrait maintenir sa position de porteur de parts majoritaire dans Propriétés de Choix et détenir une participation d'environ 58 %. Cet investissement ne devrait pas avoir d'incidence sur le programme de rachat d'actions en cours de GWL.

Voir la rubrique 2.2, « Résultats d'exploitation de Propriétés de Choix », du présent rapport de gestion pour plus de précisions.

2. Résultats des secteurs d'exploitation à présenter

La présente rubrique détaille les résultats d'exploitation de chacun des secteurs d'exploitation à présenter de la société pour le deuxième trimestre de 2026 et l'exercice 2026 à ce jour.

2.1 Résultats d'exploitation de Loblaw

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)	24 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)
	20 juin 2026	14 juin 2025 ^{2), 3)}			20 juin 2026	14 juin 2025 ^{2), 3)}		
Produits ⁱ⁾	15 046 \$	14 457 \$	589 \$	4,1 %	29 530 \$	28 361 \$	1 169 \$	4,1 %
Résultat d'exploitation	1 200 \$	1 166 \$	34 \$	2,9 %	2 208 \$	2 002 \$	206 \$	10,3 %
Montant ajusté du BAIIA ¹⁾	1 839 \$	1 746 \$	93 \$	5,3 %	3 444 \$	3 253 \$	191 \$	5,9 %
Montant ajusté de la marge du BAIIA ¹⁾	12,2 %	12,1 %			11,7 %	11,5 %		
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	628 \$	588 \$	40 \$	6,8 %	1 247 \$	1 279 \$	(32) \$	(2,5) %

i) En raison de l'annonce de la vente de PC Finance, les produits liés à Services le Choix du Président, qui sont principalement attribuables au chiffre d'affaires de La Boutique Mobile^{MC} et se sont chiffrés respectivement à 62 millions de dollars et à 131 millions de dollars au deuxième trimestre de 2026 et pour l'exercice à ce jour (68 millions de dollars et 135 millions de dollars, respectivement, en 2025), continuent d'être comptabilisés à titre de produits (maintenant inclus dans le chiffre d'affaires du secteur de l'alimentation au détail) dans les résultats actuels et comparatifs.

PRODUITS Les produits de Loblaw ont augmenté de 589 millions de dollars, ou 4,1 %, au deuxième trimestre de 2026, comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2025 pour s'établir à 15 046 millions de dollars. Compte non tenu de l'incidence des produits liés aux activités d'optique de Theodore & Pringle^{MD}, les produits se sont accrus de 4,2 %. L'augmentation s'explique essentiellement par les facteurs suivants :

- Le chiffre d'affaires du secteur de l'alimentation au détail s'est élevé à 10 617 millions de dollars, en hausse de 336 millions de dollars, ou 3,3 %, comparativement à la période correspondante de 2025, et le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail a augmenté de 1,6 % (3,5 % en 2025);
 - l'inflation interne du prix des aliments de Loblaw a été inférieure à l'indice des prix à la consommation des aliments achetés au magasin de 4,0 % (3,3 % en 2025);
 - l'achalandage en magasin du secteur de l'alimentation au détail a augmenté et la taille du panier d'épicerie s'est accrue.
- Le chiffre d'affaires du secteur des pharmacies au détail s'est établi à 4 429 millions de dollars, en hausse de 253 millions de dollars, ou 6,1 %, comparativement à la période correspondante de 2025, et le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail a augmenté de 4,6 % (4,1 % en 2025);
 - le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des médicaments sur ordonnance et des services de soins de santé a augmenté de 7,5 % (6,2 % en 2025), ce qui est attribuable aux médicaments de spécialité sur ordonnance et aux médicaments prescrits pour le traitement des maladies chroniques. Le nombre d'ordonnances a augmenté de 3,8 % (3,2 % en 2025). Si l'on tient compte seulement des magasins comparables, le nombre d'ordonnances a augmenté de 3,4 % (3,1 % en 2025) et la valeur moyenne des ordonnances s'est accrue de 5,5 % (3,9 % en 2025);
 - le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des articles de l'avant du magasin a augmenté de 1,3 % (1,7 % en 2025), ce qui s'explique principalement par l'augmentation du chiffre d'affaires tiré des produits de beauté et des produits en vente libre, annulée en partie par le moment du congé de Pâques.
- La cessation progressive des activités d'optique de *Theodore & Pringle* a été finalisée en 2025. Les produits liés aux activités d'optique se sont établis à néant au deuxième trimestre de 2026 (17 millions de dollars en 2025).
- La superficie de vente au détail nette s'est établie à 73,8 millions de pieds carrés, ce qui représente une augmentation nette de 1,3 million de pieds carrés, ou 1,8 %, par rapport à la période correspondante de 2025. Au deuxième trimestre de 2026, 14 magasins du secteur de l'alimentation et du secteur des pharmacies ont ouvert leurs portes et 6 les ont fermées.

Pour l'exercice à ce jour, les produits de Loblaw ont augmenté de 1 169 millions de dollars, ou 4,1 %, comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2025 pour s'établir à 29 530 millions de dollars. Le chiffre d'affaires du secteur de l'alimentation au détail s'est établi à 20 855 millions de dollars, en hausse de 720 millions de dollars, ou 3,6 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2025. Le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail a augmenté de 2,0 % (2,9 % en 2025). Le chiffre d'affaires du secteur des pharmacies au détail s'est élevé à 8 675 millions de dollars, en hausse de 449 millions de dollars, ou 5,5 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2025. Le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail s'est accru de 4,4 % (3,9 % en 2025), le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des médicaments sur ordonnance et des services de soins de santé a augmenté de 7,1 % (6,3 % en 2025) et le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des produits de l'avant du magasin a été en hausse de 1,2 % (1,3 % en 2025).

En plus de la cessation progressive des activités d'optique de *Theodore & Pringle*, la vente de Wellwise de Shoppers (« Wellwise ») a été finalisée en 2025. Pour l'exercice à ce jour, les produits liés à Wellwise et aux activités d'optique se sont établis à néant (21 millions de dollars et 35 millions de dollars en 2025, respectivement). Compte non tenu de l'incidence des produits liés à Wellwise et aux activités d'optique de *Theodore & Pringle*, les produits se sont accrus de 4,3 %.

Rapport de gestion

RÉSULTAT D'EXPLOITATION Le résultat d'exploitation de Loblaw s'est établi à 1 200 millions de dollars au deuxième trimestre de 2026, en hausse de 34 millions de dollars, ou 2,9 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2025. La hausse découle d'une amélioration de 53 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation, en partie contrebalancée par une incidence nette défavorable, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement totalisant 19 millions de dollars, comme il est décrit ci-dessous :

- l'amélioration de 53 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation est essentiellement attribuable à une augmentation de la marge brute, en partie contrebalancée par une hausse des frais de vente et charges générales et administratives, ainsi que des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles.
- l'incidence nette défavorable, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement totalisant 19 millions de dollars s'explique principalement par ce qui suit :
 - l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de 12 millions de dollars de la variation de l'ajustement de la juste valeur des placements;
 - l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de 7 millions de dollars de la variation de l'ajustement de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change.

Pour l'exercice à ce jour, le résultat d'exploitation de Loblaw s'est établi à 2 208 millions de dollars, en hausse de 206 millions de dollars, ou 10,3 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2025. La hausse découle d'une amélioration de 117 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et d'une incidence nette favorable, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement totalisant 89 millions de dollars, comme il est décrit ci-dessous :

- l'amélioration de 117 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation est attribuable surtout à une augmentation de la marge brute, en partie contrebalancée par une hausse des frais de vente et charges générales et administratives, ainsi que des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, compte non tenu de l'incidence de la diminution de l'amortissement relatif à certaines immobilisations incorporelles en lien avec l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix en 2014, qui sont maintenant entièrement amorties.
- l'incidence nette favorable, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement totalisant 89 millions de dollars s'explique principalement par ce qui suit :
 - l'incidence favorable, d'un exercice à l'autre, de 106 millions de dollars de la diminution de l'amortissement des immobilisations incorporelles relatif essentiellement à certaines immobilisations incorporelles en lien avec l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix en 2014, qui sont maintenant entièrement amorties;
 - l'incidence favorable, d'un exercice à l'autre, de 14 millions de dollars des ajustements de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change;facteurs en partie contrebalancés par :
 - l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de 14 millions de dollars du profit sur la vente d'immeubles non exploités;
 - l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de 12 millions de dollars de la variation de l'ajustement de la juste valeur des placements;
 - l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de 5 millions de dollars du profit lié à la vente de Wellwise comptabilisé à l'exercice précédent.

MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA¹⁾ Le montant ajusté du BAIIA¹⁾ de Loblaw a augmenté de 93 millions de dollars, ou 5,3 %, au deuxième trimestre de 2026 par rapport à celui inscrit pour la période correspondante de 2025 pour s'établir à 1 839 millions de dollars, en raison d'une hausse de 217 millions de dollars de la marge brute, qui a été en partie contrebalancée par une augmentation de 124 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives.

- La marge brute exprimée en pourcentage de 32,2 % a été stable, augmentant de 10 points de base par rapport à la période correspondante de 2025, ce qui tient compte des améliorations continues au chapitre des pertes liées aux stocks.
- Les frais de vente et charges générales et administratives exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires sont demeurés inchangés à 20,0 % comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2025, du fait principalement du levier d'exploitation découlant de l'augmentation du chiffre d'affaires, en partie contrebalancé par les coûts supplémentaires liés à l'ouverture de nouveaux magasins et à l'installation de distribution automatisée, ainsi que par l'incidence, d'un exercice à l'autre, de certaines activités immobilières.

Pour l'exercice à ce jour, le montant ajusté du BAIIA¹⁾ de Loblaw a augmenté de 191 millions de dollars, ou 5,9 %, par rapport à celui inscrit pour la période correspondante de 2025 pour s'établir à 3 444 millions de dollars, en raison d'une hausse de 381 millions de dollars de la marge brute, qui a été en partie contrebalancée par une augmentation de 190 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives.

- La marge brute exprimée en pourcentage est demeurée inchangée à 31,8 % par rapport à la période correspondante de 2025, en raison essentiellement des variations dans la composition du chiffre d'affaires des catégories des pharmacies au détail, contrebalancées par des améliorations continues au chapitre des pertes liées aux stocks.
- Les frais de vente et charges générales et administratives exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires se sont établis à 20,2 %, soit une baisse favorable de 10 points de base comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2025, du fait principalement du levier d'exploitation découlant de l'augmentation du chiffre d'affaires, en partie contrebalancé par les coûts supplémentaires liés à l'ouverture de nouveaux magasins et à l'installation de distribution automatisée, ainsi que par l'incidence, d'un exercice à l'autre, de certaines activités immobilières.

AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles comptabilisés par Loblaw se sont élevés à 628 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2026, en hausse de 40 millions de dollars, ou 6,8 %, par rapport à ceux inscrits pour la période correspondante de 2025. L'augmentation découle essentiellement d'une hausse de l'amortissement des actifs loués et des immobilisations corporelles en lien avec l'ouverture de nouveaux magasins et l'installation de distribution automatisée, en partie contrebalancée par une diminution de l'amortissement des actifs liés aux technologies de l'information (« TI »). Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles tiennent compte de l'amortissement de 9 millions de dollars (9 millions de dollars en 2025) des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark.

Pour l'exercice à ce jour, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles comptabilisés par Loblaw se sont établis à 1 247 millions de dollars, en baisse de 32 millions de dollars, ou 2,5 %, par rapport à ceux inscrits pour la période correspondante de 2025. Le recul découle essentiellement de l'incidence de la diminution de l'amortissement relatif à certaines immobilisations incorporelles en lien avec l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix en 2014, qui sont maintenant entièrement amorties, et d'une diminution de l'amortissement des actifs liés aux TI, en partie contrebalancées par une augmentation de l'amortissement des actifs loués et des immobilisations corporelles liée à l'ouverture de nouveaux magasins et à l'installation de distribution automatisée. Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles tiennent compte de l'amortissement de 19 millions de dollars (125 millions de dollars en 2025) des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark.

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 la quote-part des bénéfices revenant aux franchisés du secteur de l'alimentation au détail de Loblaw et elles sont tributaires du moment où les ententes de partage des profits avec les franchisés sont conclues et signées. Le bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle de Loblaw s'est établi à 36 millions de dollars au deuxième trimestre de 2026 et à 61 millions de dollars pour l'exercice à ce jour, ce qui représente une diminution respective de 7 millions de dollars, ou 16,3 %, et de 1 million de dollars, ou 1,6 %, comparativement à celui inscrit pour les périodes correspondantes de 2025. La diminution des participations ne donnant pas le contrôle de Loblaw au deuxième trimestre de 2026 et pour l'exercice à ce jour découle surtout d'une baisse du bénéfice des franchisés après le partage des profits.

Rapport de gestion

AUTRE QUESTION LIÉE À LOBLAW

Comme il a été annoncé précédemment au quatrième trimestre de 2025, Loblaw a conclu une entente avec EQB, aux termes de laquelle EQB fera l'acquisition de la Banque PC. Après la clôture du deuxième trimestre, le 1^{er} juillet 2026, Loblaw a réalisé la vente de PC Finance pour une contrepartie totale de 1 234 millions de dollars, composée de 7,2 millions d'actions ordinaires d'EQB d'une juste valeur de 963 millions de dollars, d'un montant en trésorerie de 235 millions de dollars et de 36 millions de dollars liés à certains montants à recevoir au titre des taxes à la consommation. La vente de PC Finance donnera lieu, au troisième trimestre de 2026, à la comptabilisation, dans les activités abandonnées, d'un profit sur la vente, déduction faite des coûts de transaction, d'environ 375 millions de dollars, avant impôt sur le résultat. La contrepartie totale et le profit sur la vente connexe sont provisoires et pourraient être ajustés conformément aux modalités de l'entente.

À la date de clôture, Loblaw détenait environ 19,9 % des actions ordinaires émises et en circulation d'EQB. Dans le cadre de la vente, Loblaw a reçu un montant en trésorerie de 625 millions de dollars, correspondant au capital excédentaire rendu disponible, à la contrepartie en trésorerie versée par EQB et au recouvrement de certains montants à recevoir au titre des taxes à la consommation.

À compter du troisième trimestre de 2026, Loblaw ne présentera plus les résultats de PC Finance et commencera à comptabiliser sa quote-part du bénéfice net d'EQB dans ses résultats financiers consolidés sur la base de l'information accessible au public la plus récente, et ce, aux dates de clôture trimestrielles et annuelles de Loblaw. Les exercices et les trimestres de Loblaw et d'EQB n'ont pas la même date de clôture. En raison du décalage entre les périodes de présentation de l'information financière et le moment de la clôture de la vente de PC Finance, Loblaw ne comptabilisera le bénéfice d'EQB que pour un seul mois, au troisième trimestre de 2026, puis pour trois mois au quatrième trimestre de 2026 et à chaque trimestre par la suite.

2.2 Résultats d'exploitation de Propriétés de Choix

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	12 semaines closes les				24 semaines closes les			
Pour les périodes closes indiquées	20 juin 2026	14 juin 2025	Variation (en \$)	Variation (en %)	20 juin 2026	14 juin 2025	Variation (en \$)	Variation (en %)
Produits	362 \$	351 \$	11 \$	3,1 %	723 \$	698 \$	25 \$	3,6 %
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	530 \$	504 \$	26 \$	5,2 %	887 \$	876 \$	11 \$	1,3 %
Perte nette	(177) \$	(154) \$	(23) \$	(14,9) %	(264) \$	(250) \$	(14) \$	(5,6) %
Fonds provenant des activités d'exploitation ¹⁾	193 \$	192 \$	1 \$	0,5 %	389 \$	383 \$	6 \$	1,6 %

PRODUITS Les produits de Propriétés de Choix se sont établis à 362 millions de dollars au deuxième trimestre de 2026, en hausse de 11 millions de dollars, ou 3,1 %, comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2025, et ils tiennent compte des produits d'un montant de 209 millions de dollars (201 millions de dollars en 2025) provenant des locataires de Loblaw. Les produits se sont établis à 723 millions de dollars pour l'exercice à ce jour, en hausse de 25 millions de dollars, ou 3,6 %, comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2025, et ils tiennent compte des produits d'un montant de 418 millions de dollars (400 millions de dollars en 2025) provenant des locataires de Loblaw.

L'augmentation des produits enregistrée au deuxième trimestre de 2026 et pour l'exercice à ce jour est attribuable essentiellement à ce qui suit :

- les taux de location plus élevés, principalement en ce qui concerne les portefeuilles d'immeubles de commerce de détail et d'immeubles industriels;
 - l'augmentation des produits tirés des résiliations de baux;
 - l'apport des aménagements achevés et des acquisitions;
- facteurs en partie contrebalancés par :
- l'incidence du manque à gagner sur les produits en raison des cessions.

CHARGES D'INTÉRÊTS NETTES ET AUTRES CHARGES FINANCIÈRES Les charges d'intérêts nettes et autres charges financières de Propriétés de Choix se sont établies à 530 millions de dollars au deuxième trimestre de 2026, comparativement à 504 millions de dollars pour la période correspondante de 2025. L'augmentation de 26 millions de dollars découle essentiellement de ce qui suit :

- la variation défavorable, d'un exercice à l'autre, de 23 millions de dollars de l'ajustement de la juste valeur des parts de société en commandite de catégorie B (les « parts échangeables ») attribuable à la variation du cours des parts;
- l'augmentation des charges d'intérêts attribuable aux nouvelles émissions de titres de créance au cours des 12 derniers mois portant intérêt à des taux plus élevés que ceux des titres de créance arrivant à échéance et à une hausse du solde moyen de la dette.

Pour l'exercice à ce jour, Propriétés de Choix a inscrit des charges d'intérêts nettes et autres charges financières de 887 millions de dollars, comparativement à 876 millions de dollars pour la période correspondante de 2025. L'augmentation de 11 millions de dollars découle essentiellement de ce qui suit :

- la variation défavorable, d'un exercice à l'autre, de 4 millions de dollars de l'ajustement de la juste valeur des parts échangeables attribuable à la variation du cours des parts;
- l'augmentation des charges d'intérêts attribuable aux nouvelles émissions de titres de créance au cours des 12 derniers mois portant intérêt à des taux plus élevés que ceux des titres de créance arrivant à échéance et à une hausse du solde moyen de la dette.

PERTE NETTE Propriétés de Choix a comptabilisé une perte nette de 177 millions de dollars au deuxième trimestre de 2026, en comparaison de 154 millions de dollars pour la période correspondante de 2025. Cette variation défavorable de 23 millions de dollars est essentiellement attribuable à ce qui suit :

- l'augmentation des charges d'intérêts nettes et autres charges financières, comme il est décrit ci-dessus;
- l'incidence défavorable d'une perte liée à la juste valeur de 10 millions de dollars au titre d'un passif financier dérivé;
- une baisse du revenu de placement découlant de la distribution moindre versée par Allied;

facteurs en partie contrebalancés par :

- la variation favorable, d'un exercice à l'autre, de 15 millions de dollars 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 hausse des produits, comme il est décrit ci-dessus.

Pour l'exercice à ce jour, Propriétés de Choix a comptabilisé une perte nette de 264 millions de dollars, en comparaison de 250 millions de dollars pour la période correspondante de 2025. Cette variation défavorable de 14 millions de dollars est essentiellement attribuable à ce qui suit :

- la variation défavorable, d'un exercice à l'autre, de 42 millions de dollars de l'ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers, en raison de la variation du cours des parts d'Allied;
- l'augmentation des charges d'intérêts nettes et autres charges financières, comme il est décrit ci-dessus;
- l'incidence défavorable d'une perte liée à la juste valeur de 10 millions de dollars au titre d'un passif financier dérivé;
- une baisse du revenu de placement découlant de la distribution moindre versée par Allied;

facteurs en partie contrebalancés par :

- la variation favorable, d'un exercice à l'autre, de 41 millions de dollars 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 hausse des produits, comme il est décrit ci-dessus.

FONDS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION¹⁾ Les fonds provenant des activités d'exploitation¹⁾ se sont établis à 193 millions de dollars au deuxième trimestre de 2026, en hausse de 1 million de dollars par rapport à ceux inscrits pour la période correspondante de 2025. Les fonds provenant des activités d'exploitation¹⁾ se sont établis à 389 millions de dollars pour l'exercice à ce jour, en hausse de 6 millions de dollars par rapport à ceux inscrits pour la période correspondante de 2025. La hausse pour le deuxième trimestre de 2026 et l'exercice à ce jour s'explique essentiellement par une augmentation des produits locatifs, notamment par les produits tirés des résiliations de baux plus élevés, qui a été en partie contrebalancée par une hausse des charges d'intérêts et par la distribution moindre versée par Allied.

Rapport de gestion

AUTRES QUESTIONS LIÉES À PROPRIÉTÉS DE CHOIX

Entente visant l'acquisition de certains actifs de First Capital Real Estate Investment Trust

Le 16 avril 2026, Propriétés de Choix a annoncé avoir conclu, avec FCR et KingSett, pour le compte de ses investisseurs, une entente aux termes de laquelle KingSett et Propriétés de Choix feront l'acquisition de FCR dans le cadre d'une transaction d'une valeur d'environ 9,4 milliards de dollars, dont la contrepartie sera composée de parts et de trésorerie et qui prévoit la prise en charge de certaines dettes.

À la clôture de la transaction, Propriétés de Choix fera l'acquisition d'actifs de commerce de détail de grande qualité de FCR d'une valeur d'environ 5,0 milliards de dollars, et KingSett fera l'acquisition d'actifs de FCR d'une valeur d'environ 4,4 milliards de dollars, de même que de l'ensemble des parts émises et en circulation de FCR.

Propriétés de Choix prévoit financer l'acquisition au moyen de ce qui suit :

- l'émission d'environ 68,6 millions de parts de fiducie en faveur des porteurs de parts de FCR;
- l'émission d'environ 38,0 millions de parts échangeables ou de parts de fiducie d'une valeur d'environ 0,6 milliard de dollars en faveur de GWL;
- la prise en charge d'un montant en capital de 2,3 milliards de dollars des débentures non garanties en circulation de FCR;
- la prise en charge d'un montant en capital d'environ 0,4 milliard de dollars des prêts hypothécaires existants garantis par les actifs acquis;
- le solde de la transaction devant être financé au moyen de l'émission de nouveaux titres de créance.

Après la clôture du deuxième trimestre, le 23 juin 2026, les porteurs de parts de FCR ont approuvé la transaction. Le 25 juin 2026, la Cour supérieure de justice de l'Ontario (rôle commercial) a rendu une ordonnance définitive approuvant le plan d'arrangement relatif à la transaction conformément à la convention d'arrangement datée du 16 avril 2026. La transaction demeure assujettie à d'autres autorisations réglementaires, ainsi qu'aux approbations et conditions de clôture habituelles, et devrait être conclue au cours du deuxième semestre de 2026.

Événement postérieur à la date de clôture

Après la clôture du deuxième trimestre de 2026, Propriétés de Choix a cédé sa participation dans un actif de commerce de détail, pour un produit net de 13 millions de dollars.

3. Situation de trésorerie et sources de financement

3.1 Flux de trésorerie

Les principales composantes des flux de trésorerie suivantes sont présentées sur la base du total de la société, y compris les activités poursuivies et les activités abandonnées.

(en millions de dollars) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les			24 semaines closes les		
	20 juin 2026	14 juin 2025	Variation (en \$)	20 juin 2026	14 juin 2025	Variation (en \$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période ⁱ⁾	1 281 \$	1 304 \$	(23) \$	1 889 \$	2 048 \$	(159) \$
Entrées (sorties) nettes liées aux :						
Activités d'exploitation	1 784 \$	1 395 \$	389 \$	3 081 \$	2 106 \$	975 \$
Activités d'investissement	(7)	(726)	719	(710)	(1 179)	469
Activités de financement	(1 575)	(794)	(781)	(2 778)	(1 795)	(983)
Incidence de la variation des cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	3	(5)	8	4	(6)	10
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	205 \$	(130) \$	335 \$	(403) \$	(874) \$	471 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période ⁱⁱ⁾	1 486 \$	1 174 \$	312 \$	1 486 \$	1 174 \$	312 \$

i) La trésorerie et les équivalents de trésorerie à l'ouverture du premier semestre de 2026 ont été ajustés afin de refléter l'adoption des modifications apportées à l'IFRS 9 et à l'IFRS 7, ce qui a entraîné une augmentation de 49 millions de dollars du solde d'ouverture. Voir la note 3, « Normes IFRS de comptabilité et modifications », des états financiers intermédiaires du deuxième trimestre de 2026 de la société pour plus de précisions.

ii) Les principales composantes des flux de trésorerie sont présentées sur la base du total de la société. Voir la note 4, « Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées » des états financiers intermédiaires du deuxième trimestre de 2026 de la société pour obtenir de l'information sur les flux de trésorerie liés aux activités abandonnées.

ENTRÉES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION Au deuxième trimestre de 2026, les activités d'exploitation se sont soldées par des entrées nettes de 1 784 millions de dollars, en hausse de 389 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2025. L'augmentation s'explique essentiellement par la variation favorable, d'un exercice à l'autre, des éléments hors trésorerie du fonds de roulement et par l'accroissement du bénéfice en trésorerie.

Pour l'exercice à ce jour, les activités d'exploitation se sont soldées par des entrées nettes de 3 081 millions de dollars en 2026, en hausse de 975 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2025. L'augmentation s'explique principalement par la variation favorable, d'un exercice à l'autre, des éléments hors trésorerie du fonds de roulement et par la variation, d'un exercice à l'autre, des provisions.

SORTIES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT Au deuxième trimestre de 2026, les activités d'investissement se sont soldées par des sorties nettes de 7 millions de dollars, en baisse de 719 millions de dollars comparativement au montant inscrit pour la période correspondante de 2025. La diminution découle essentiellement de la variation, d'un exercice à l'autre, des dépôts de garantie et de la hausse des cessions de placements à court terme.

Pour l'exercice à ce jour, les activités d'investissement se sont soldées par des sorties nettes de 710 millions de dollars en 2026, en baisse de 469 millions de dollars comparativement au montant inscrit pour la période correspondante de 2025. La diminution découle essentiellement de la hausse des cessions de placements à court terme.

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	12 semaines closes les		Variation (en \$)	24 semaines closes les		Variation (en \$)
	20 juin 2026	14 juin 2025		20 juin 2026	14 juin 2025	
Loblaw	417 \$	409 \$	8 \$	729 \$	655 \$	74 \$
Propriétés de Choix	41	356	(315)	91	421	(330)
Incidence de la consolidation	(1)	(168)	167	(2)	(201)	199
Sociétés d'exploitation cotées en bourse	457 \$	597 \$	(140) \$	818 \$	875 \$	(57) \$
Siège social de GWL	—	—	—	—	—	—
Total des dépenses d'investissement	457 \$	597 \$	(140) \$	818 \$	875 \$	(57) \$

SORTIES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT Les activités de financement se sont soldées par des sorties nettes de 1 575 millions de dollars au deuxième trimestre de 2026, en hausse de 781 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2025. L'augmentation est principalement attribuable à la baisse des émissions de titres de créance à long terme et à une diminution des dépôts à vue de clients.

Pour l'exercice à ce jour, les activités de financement se sont soldées par des sorties nettes de 2 778 millions de dollars en 2026, en hausse de 983 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2025. L'augmentation est principalement attribuable à la baisse des émissions de titres de créance à long terme et à court terme, à une diminution des dépôts à vue de clients et à la hausse des rachats nets d'actions ordinaires de Loblaw et de GWL.

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES¹⁾

(en millions de dollars) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les			14 juin 2025		
	20 juin 2026					
	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation	1 772 \$	12 \$	1 784 \$	1 518 \$	(123) \$	1 395 \$
Moins : Dépenses d'investissement	448	9	457	591	6	597
Intérêts payés	187	52	239	185	24	209
Paiements au titre de la location, montant net	252	—	252	237	—	237
Flux de trésorerie disponibles ¹⁾	885 \$	(49) \$	836 \$	505 \$	(153) \$	352 \$

Au deuxième trimestre de 2026, les flux de trésorerie disponibles¹⁾ provenant des activités poursuivies se sont établis à 885 millions de dollars, en hausse de 380 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2025. L'augmentation découle principalement de la variation favorable, d'un exercice à l'autre, des éléments hors trésorerie du fonds de roulement et de l'accroissement du bénéfice en trésorerie. Les activités poursuivies ont également été touchées par une baisse des dépenses d'investissement.

Au deuxième trimestre de 2026, les flux de trésorerie disponibles¹⁾ affectés aux activités abandonnées se sont établis à 49 millions de dollars, en baisse de 104 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2025. La diminution s'explique essentiellement par la variation défavorable, d'un exercice à l'autre, des éléments hors trésorerie du fonds de roulement.

24 semaines closes les

	20 juin 2026			14 juin 2025		
(en millions de dollars) Pour les périodes closes indiquées	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation	2 857 \$	224 \$	3 081 \$	1 688 \$	418 \$	2 106 \$
Moins : Dépenses d'investissement	802	16	818	860	15	875
Intérêts payés	436	68	504	421	44	465
Paielements au titre de la location, montant net	418	—	418	473	—	473
Flux de trésorerie disponibles ¹⁾	1 201 \$	140 \$	1 341 \$	(66) \$	359 \$	293 \$

Pour l'exercice à ce jour, les flux de trésorerie disponibles¹⁾ provenant des activités poursuivies se sont établis à 1 201 millions de dollars, en hausse de 1 267 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2025. L'augmentation découle principalement de la variation favorable, d'un exercice à l'autre, des éléments hors trésorerie du fonds de roulement et de la variation, d'un exercice à l'autre, des provisions. Les activités poursuivies ont également été touchées par une baisse des dépenses d'investissement et par une diminution des paiements au titre de la location.

Pour l'exercice à ce jour, les flux de trésorerie disponibles¹⁾ provenant des activités abandonnées se sont établis à 140 millions de dollars, en baisse de 219 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2025. La diminution s'explique essentiellement par une diminution des paiements reçus des titulaires de cartes sur les créances sur cartes de crédit et par une variation défavorable, d'un exercice à l'autre, des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, facteurs partiellement contrebalancés par la diminution de l'impôt sur le résultat payé. Les activités abandonnées ont également été touchées par une hausse des intérêts payés.

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.

Propriétés de Choix entend financer ses activités courantes et sa croissance future principalement au moyen de la trésorerie existante, des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, du financement à court terme par le truchement de la facilité de crédit engagée, de l'émission de débentures non garanties et de titres de capitaux propres (y compris les parts échangeables) (sous réserve de la conjoncture du marché) et d'emprunts hypothécaires garantis. Étant donné l'accès raisonnable aux marchés financiers dont elle dispose, Propriétés de Choix n'entrevoit pas de difficulté à obtenir du financement pour s'acquitter de ses obligations financières à court terme et à long terme, y compris ses engagements en matière de dépenses d'investissement.

Voir la rubrique 3.1, « Flux de trésorerie », du présent rapport de gestion pour plus de précisions sur les flux de trésorerie.

Rapport de gestion

TOTAL DE LA DETTE Les tableaux qui suivent présentent le total de la dette.

	20 juin 2026					14 juin 2025				
	Loblaw	Propriétés de Choix	Incidence de la consolidation	Siège social de GWL	Total	Loblaw	Propriétés de Choix	Incidence de la consolidation	Siège social de GWL	Total
(en millions de dollars)										
Dette bancaire	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	59 \$	— \$	— \$	— \$	59 \$
Dépôts à vue de clients	—	—	—	—	—	673	—	—	—	673
Dette à court terme	—	—	—	—	—	500	—	—	—	500
Tranche à moins d'un an de la dette à long terme	—	997	—	—	997	543	406	—	—	949
Dette à long terme ^{i, ii}	5 912	5 790	—	499	12 201	8 099	6 412	—	498	15 009
Certains autres passifs ⁱⁱⁱ	330	—	499	—	829	302	—	509	—	811
Total de la dette, compte non tenu des obligations locatives et des passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	6 242 \$	6 787 \$	499 \$	499 \$	14 027 \$	10 176 \$	6 818 \$	509 \$	498 \$	18 001 \$
Tranche à moins d'un an des obligations locatives	1 625	—	(583)	1	1 043	1 560	—	(572)	1	989
Obligations locatives	9 041	1	(3 436)	14	5 620	8 754	1	(3 559)	—	5 196
Total de la dette, compte non tenu des passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	16 908 \$	6 788 \$	(3 520) \$	514 \$	20 690 \$	20 490 \$	6 819 \$	(3 622) \$	499 \$	24 186 \$
Total de la dette et dépôts à vue de clients inclus dans les passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente ^{iv}	4 031	—	—	—	4 031	—	—	—	—	—
Dette pour le total de la société ^v	20 939 \$	6 788 \$	(3 520) \$	514 \$	24 721 \$	20 490 \$	6 819 \$	(3 622) \$	499 \$	24 186 \$

- i) Au 20 juin 2026, la société disposait de facilités de crédit engagées totalisant 3,85 milliards de dollars, qui comprenaient des facilités consenties à GWL, à Loblaw et à Propriétés de Choix dont les dates d'échéance s'échelonnent de 2029 à 2031. Ces facilités de crédit engagées sont accordées par des consortiums de prêteurs et comportent certaines clauses restrictives de nature financière. Voir la note 11, « Dette à long terme », des états financiers intermédiaires de la société.
- ii) Au deuxième trimestre de 2026, GWL a conclu avec un consortium de prêteurs une facilité d'emprunt à terme de 400 millions de dollars dans le cadre de son engagement annoncé précédemment d'investir 600 millions de dollars dans Propriétés de Choix. La facilité comprend trois tranches venant à échéance dans un délai de deux à quatre ans, et il est prévu qu'elle soit utilisée au moment de la clôture de l'acquisition de FCR par Propriétés de Choix. Aucun prélèvement n'avait été effectué sur la facilité au 20 juin 2026. Voir la rubrique 1.2, « Autres questions liées à l'entreprise (informations consolidées) », du rapport de gestion de la société pour un complément d'information.
- iii) Au 20 juin 2026, le poste « Certains autres passifs » incluait des passifs financiers de 705 millions de dollars (701 millions de dollars au 14 juin 2025) liés aux immeubles qui ne répondaient pas aux critères de vente.
- iv) Au 20 juin 2026, une dette de 4 031 millions de dollars liée à PC Finance était comptabilisée dans les passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente. Voir la note 4, « Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées », des états financiers intermédiaires de la société. Au 14 juin 2025, la dette de PC Finance s'élevait à 4 291 millions de dollars et se composait de dépôts à vue de clients, d'une dette à court terme, d'une tranche à moins d'un an de la dette à long terme, ainsi que d'une dette à long terme de 2 575 millions de dollars.
- v) Au 20 juin 2026, la dette pour le total de la société, compte non tenu de la dette liée à PC Finance, s'établissait à 20 690 millions de dollars (19 895 millions de dollars au 14 juin 2025).

	31 déc. 2025				
(en millions de dollars)	Loblaw	Propriétés de Choix	Incidence de la consolidation	Siège social de GWL	Total
Dette bancaire	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$
Dépôts à vue de clients	—	—	—	—	—
Dette à court terme	—	—	—	—	—
Tranche à moins d'un an de la dette à long terme	—	507	—	—	507
Dette à long terme	5 891	6 298	—	498	12 687
Certains autres passifs ⁱ⁾	315	—	504	—	819
Total de la dette, compte non tenu des obligations locatives et des passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	6 206 \$	6 805 \$	504 \$	498 \$	14 013 \$
Tranche à moins d'un an des obligations locatives	1 584	—	(575)	1	1 010
Obligations locatives	8 830	1	(3 456)	—	5 375
Total de la dette, compte non tenu des passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	16 620 \$	6 806 \$	(3 527) \$	499 \$	20 398 \$
Total de la dette et dépôts à vue de clients inclus dans les passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente ⁱⁱ⁾	4 158	—	—	—	4 158
Dette pour le total de la société ⁱⁱⁱ⁾	20 778 \$	6 806 \$	(3 527) \$	499 \$	24 556 \$

- i) Au 31 décembre 2025, le poste « Certains autres passifs » incluait des passifs financiers de 708 millions de dollars liés aux immeubles qui ne répondaient pas aux critères de vente.
- ii) Au 31 décembre 2025, une dette de 4 158 millions de dollars liée à PC Finance était comptabilisée dans les passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente. Voir la note 4, « Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées », des états financiers intermédiaires de la société.
- iii) Au 31 décembre 2025, la dette pour le total de la société, compte non tenu de la dette liée à PC Finance, s'élevait à 20 398 millions de dollars.

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 et d'équivalents de trésorerie et de placements à court terme et, par conséquent, il 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 514 millions de dollars (499 millions de dollars au 14 juin 2025 et 499 millions de dollars au 31 décembre 2025) ainsi qu'une trésorerie et des équivalents de trésorerie et des placements à court terme de 236 millions de dollars (173 millions de dollars au 14 juin 2025 et 301 millions de dollars au 31 décembre 2025), donnant lieu à une dette nette de 278 millions de dollars (326 millions de dollars au 14 juin 2025 et 198 millions de dollars au 31 décembre 2025).

La direction de Loblaw se concentre à s'assurer que la structure du capital convienne au domaine dans lequel chaque secteur exerce ses activités.

- Loblaw vise à ce que ses paramètres de crédit cadrent avec ceux de détaillants dont les notations sont élevées. Loblaw calcule son ratio de la dette sur le montant ajusté du BAIIA¹⁾ sur une base annuelle pour évaluer le niveau d'endettement utilisé. Le ratio de la dette sur le montant ajusté du BAIIA¹⁾ sur une base annuelle de Loblaw au 20 juin 2026 a diminué comparativement à celui inscrit au 14 juin 2025, en raison d'une amélioration du montant ajusté du BAIIA¹⁾, en partie contrebalancée par une hausse de la dette. Le ratio de la dette sur le montant ajusté du BAIIA¹⁾ sur une base annuelle de Loblaw au 20 juin 2026 est demeuré inchangé comparativement à celui inscrit au 31 décembre 2025.
- Les objectifs de gestion du capital de la Banque PC consistent à systématiquement maintenir une assise financière solide tout en tenant compte des risques économiques auxquels l'expose son portefeuille de créances sur cartes de crédit et à satisfaire à toutes les exigences réglementaires qui sont définies par le Bureau du surintendant des institutions financières.

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

CLAUSES RESTRICTIVES ET EXIGENCES RÉGLEMENTAIRES La société, Loblaw et Propriétés de Choix sont tenues de respecter certaines clauses restrictives de nature financière au titre de divers instruments d'emprunt. La société, Loblaw et Propriétés de Choix respectaient ces clauses restrictives à la clôture du deuxième trimestre de 2026 et les ont respectées tout au long du trimestre. La Banque PC respectait toutes les exigences réglementaires applicables à la clôture du deuxième trimestre de 2026 et les a respectées tout au long du trimestre.

Rapport de gestion

3.3 Composantes de la dette totale

Se reporter à la note 11, « Dette à long terme », et à la note 4, « Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées », des états financiers intermédiaires du deuxième trimestre de 2026 de la société pour plus de précisions sur les composantes de la dette totale.

3.4 Valeur liquidative

La valeur liquidative¹⁾ est présentée pour GWL et représente l'estimation par la direction de la valeur actuelle des capitaux propres attribuables aux actionnaires participants de la société. La société cherche à créer de la valeur pour les actionnaires en augmentant sa valeur liquidative¹⁾.

Le calcul de la valeur liquidative¹⁾ est fondé sur la valeur de marché de la participation de la société dans ses entreprises en exploitation, soit Loblaw et Propriétés de Choix, diminuée de la dette nette et des actions privilégiées du Siège social de GWL, comme il est indiqué ci-dessous. La valeur liquidative¹⁾ est calculée à partir de données objectives, notamment le cours des actions et des parts des deux sociétés d'exploitation cotées en bourse de la société, Loblaw et Propriétés de Choix, lesquelles sont assujetties aux fluctuations des marchés et à d'autres facteurs indépendants de la volonté de la société, notamment l'évolution du contexte macroéconomique, la dynamique des marchés des capitaux et la perception des investisseurs.

Les valeurs présentées ci-dessous sont fournies à titre indicatif seulement et ne constituent ni une prévision d'événements futurs ni une mesure de la valeur intrinsèque.

Le tableau qui suit présente les composantes utilisées pour déterminer la valeur liquidative et la valeur liquidative par action ordinaire de la société.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)		Aux		Variation (en \$)	Variation (en %)
Pour les périodes closes aux dates indiquées		20 juin 2026	31 déc. 2025		
Ajouter :					
Cours des actions de Loblaw (en dollars)		64,09 \$	62,05 \$	2,04 \$	3,3 %
Nombre d'actions de Loblaw détenues par GWL ⁱ⁾ (en millions)		609,4	618,7	(9,3)	(1,5) %
Valeur de marché du placement dans Loblawⁱⁱ⁾		39 056 \$	38 390 \$	666 \$	1,7 %
Ajouter :					
Cours des parts de Propriétés de Choix (en dollars)		16,33 \$	14,81 \$	1,52 \$	10,3 %
Nombre de parts de Propriétés de Choix détenues par GWL ⁱⁱⁱ⁾ (en millions)		446,4	446,4	—	— %
Valeur de marché du placement dans Propriétés de Choixⁱⁱ⁾		7 290 \$	6 611 \$	679 \$	10,3 %
Déduire :					
Dette du Siège social de GWL ^{iv)}		(499) \$	(498) \$	(1) \$	(0,2) %
Actions privilégiées		(835)	(835)	—	— %
Trésorerie et équivalents de trésorerie et placements à court terme du Siège social de GWL		236	301	(65)	(21,6) %
Dette nette et actions privilégiées du Siège social de GWL		(1 098) \$	(1 032) \$	(66) \$	(6,4) %
Valeur liquidative¹⁾		45 248 \$	43 969 \$	1 279 \$	2,9 %
Nombre d'actions ordinaires en circulation (en millions)		374,3	379,5	(5,2)	(1,4) %
Valeur liquidative par action ordinaire¹⁾ (en dollars)		120,89 \$	115,86 \$	5,03 \$	4,3 %

- i) GWL participe au programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw afin de conserver son pourcentage de participation.
- ii) La valeur de la participation de GWL dans ses entreprises en exploitation est calculée en multipliant le nombre d'actions ou de parts de Loblaw et de Propriétés de Choix détenues par la société par leur cours de clôture respectif à la Bourse de Toronto (la « TSX ») à la date de clôture, ou au jour de bourse le plus rapproché précédant la date de clôture lorsque celle-ci ne tombe pas un jour de bourse. Pour le deuxième trimestre de 2026, il s'agissait du 19 juin (le 31 décembre pour l'exercice 2025).
- iii) Le nombre de parts de Propriétés de Choix détenues par GWL comprend à la fois des parts de société en commandite de catégorie B et des parts de fiducie. Les parts de société en commandite de catégorie B sont économiquement équivalentes aux parts de fiducie, donnent droit à des distributions équivalentes à celles versées sur les parts de fiducie et sont échangeables, au gré du porteur, contre des parts de fiducie.
- iv) À l'exclusion des obligations locatives.

La valeur liquidative par action ordinaire¹⁾ s'établissait à 120,89 \$ au 20 juin 2026, comparativement à 115,86 \$ au 31 décembre 2025. L'augmentation de 5,03 \$, ou 4,3 %, reflète une hausse du cours des actions et des parts de Loblaw et de Propriétés de Choix, respectivement, et l'incidence favorable du nombre moins élevé d'actions ordinaires de GWL en circulation en raison des rachats d'actions, facteurs en partie contrebalancés par l'incidence d'une baisse du nombre d'actions de Loblaw détenues par GWL attribuable à la participation de GWL à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw.

3.5 Situation financière

Le montant ajusté du rendement des capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de la société¹⁾ sur une base annuelle et le montant ajusté du rendement du capital¹⁾ sur une base annuelle sont des ratios calculés sur la base du total de la société (y compris les activités poursuivies et les activités abandonnées). Voir la rubrique 10, « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », du présent rapport de gestion pour obtenir la définition de ces mesures.

	20 juin 2026	Aux	
		14 juin 2025 ³⁾	31 déc. 2025 ³⁾
Montant ajusté du rendement des capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de la société ¹⁾ sur une base annuelle	41,8 %	31,0 %	34,8 %
Montant ajusté du rendement du capital ¹⁾ sur une base annuelle	15,4 %	14,5 %	15,1 %

Le montant ajusté du rendement des capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de la société¹⁾ sur une base annuelle a augmenté à la clôture du deuxième trimestre de 2026 comparativement au montant inscrit à la clôture du deuxième trimestre de 2025 et à la clôture de l'exercice 2025, en raison essentiellement d'une diminution des capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de la société¹⁾ et d'une amélioration de la performance sous-jacente consolidée de la société. La diminution des capitaux propres moyens est attribuable à une baisse du surplus d'apport et des résultats non distribués.

Le montant ajusté du rendement du capital¹⁾ sur une base annuelle a augmenté à la clôture du deuxième trimestre de 2026 comparativement au montant inscrit à la clôture du deuxième trimestre de l'exercice 2025 et à la clôture de l'exercice 2025, en raison d'une amélioration du montant ajusté du résultat d'exploitation¹⁾, en partie contrebalancée par une hausse du capital moyen. L'augmentation du capital moyen s'explique principalement par une diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et par un accroissement des obligations locatives et des dépôts à vue de clients, en partie contrebalancés par une diminution des capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de la société.

Rapport de gestion

3.6 Notations

Le tableau qui suit présente les notations actuelles de GWL.

Notation (normes canadiennes)	DBRS		S&P	
	Notation	Tendance	Notation	Perspective
Notation de l'émetteur	BBB (élevé)	Stable	BBB+	Stable
Billets à moyen terme	BBB (élevé)	Stable	BBB	s. o.
Actions privilégiées	Pfd-3 (élevé)	Stable	P-2 (faible)	s. o.

En 2025, Standard and Poor's Global Ratings (« S&P ») a confirmé les notations et les perspectives de GWL. Au deuxième trimestre de 2026, Morningstar DBRS (« DBRS ») a rehaussé de BBB à BBB (élevé) la notation de l'émetteur et celle des billets à moyen terme, et a fait passer de Pfd-3 à Pfd-3 (élevé) la notation des actions privilégiées. DBRS a également modifié la tendance de toutes les notations, la faisant passer de positive à stable.

Le tableau qui suit présente les notations actuelles de Loblaw.

Notation (normes canadiennes)	DBRS		S&P	
	Notation	Tendance	Notation	Perspective
Notation de l'émetteur	A (faible)	Stable	BBB+	Stable
Billets à moyen terme	A (faible)	Stable	BBB+	s. o.

En 2025, S&P a confirmé les notations et les perspectives de Loblaw. Au deuxième trimestre de 2026, DBRS a rehaussé à A (faible) la notation de l'émetteur et celle des billets à moyen terme de la société, auparavant de BBB (élevé), et a modifié la tendance de toutes les notations, la faisant passer de positive à stable.

Le tableau qui suit présente les notations actuelles de Propriétés de Choix.

Notation (normes canadiennes)	DBRS		S&P	
	Notation	Tendance	Notation	Perspective
Notation de l'émetteur	BBB (élevé)	Positive	BBB+	Stable
Déventures de premier rang non garanties	BBB (élevé)	Positive	BBB+	s. o.

En 2025, S&P a confirmé les notations et les perspectives de Propriétés de Choix. Au deuxième trimestre de 2026, DBRS a confirmé les notations et la tendance de Propriétés de Choix.

3.7 Dividendes et rachats d'actions

DIVIDENDES Le tableau qui suit résume les dividendes en trésorerie de la société qui ont été déclarés pour les périodes closes aux dates indiquées.

(en dollars)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	20 juin 2026	14 juin 2025	20 juin 2026	14 juin 2025
Dividendes déclarés par action ¹⁾ :				
Ordinaire ⁴⁾	0,321768 \$	0,297933 \$	0,619701 \$	0,571266 \$
Privilégiée :				
Série I	0,3625 \$	0,3625 \$	0,7250 \$	0,7250 \$
Série III	0,3250 \$	0,3250 \$	0,6500 \$	0,6500 \$
Série IV	0,3250 \$	0,3250 \$	0,6500 \$	0,6500 \$
Série V	0,296875 \$	0,296875 \$	0,593750 \$	0,593750 \$

- i) Les dividendes déclarés sur les actions ordinaires et les actions privilégiées de série III, de série IV et de série V au deuxième trimestre de 2026 étaient payables le 1^{er} juillet 2026. Les dividendes déclarés sur les actions privilégiées de série I au deuxième trimestre de 2026 étaient payables le 15 juin 2026.

Le tableau qui suit présente un résumé des dividendes trimestriels de la société qui ont été déclarés après la clôture du deuxième trimestre de 2026.

(en dollars)	
Dividendes déclarés par action ¹⁾ : – Ordinaire	0,321768 \$
– 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 au troisième trimestre de 2026 sont payables le 1^{er} octobre 2026. Les dividendes déclarés sur les actions privilégiées de série I au troisième trimestre de 2026 sont payables le 15 septembre 2026.

RACHATS D' ACTIONS Au deuxième trimestre de 2026 et pour l'exercice à ce jour, la société a racheté et annulé respectivement 3,1 millions d'actions ordinaires (3,4 millions d'actions ordinaires⁴⁾ en 2025) pour une contrepartie totale de 300 millions de dollars (295 millions de dollars en 2025) et 5,9 millions d'actions ordinaires (5,8 millions d'actions ordinaires⁴⁾ en 2025) pour une contrepartie totale de 575 millions de dollars (476 millions de dollars en 2025), dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Au 20 juin 2026, le nombre d'actions ordinaires émises et en circulation de la société, déduction faite des actions détenues en fiducie, s'élevait à 374,2 millions (385,0 millions d'actions ordinaires⁴⁾ au 14 juin 2025).

Voir la note 12, « Capital social », des états financiers intermédiaires du deuxième trimestre de 2026 de la société pour plus de précisions sur le capital social de la société.

3.8 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 deuxième trimestre de 2026. Voir la rubrique 3.8, « Arrangements hors bilan », du Rapport annuel de 2025 de la société pour une analyse des principaux arrangements hors bilan de la société.

Rapport de gestion

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 2024 comptait 52 semaines et l'exercice clos le 31 décembre 2025 en comptait 53. 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, comme 2025, compte 53 semaines, le quatrième trimestre compte 13 semaines.

Le tableau qui suit présente un résumé des principales informations financières trimestrielles consolidées pour chacun des huit derniers trimestres. En raison de l'annonce de la vente de PC Finance par Loblaw, les résultats de PC Finance sont présentés séparément à titre d'activités abandonnées dans les résultats actuels et comparatifs de la société. Sauf indication contraire, toute l'information financière représente les résultats des activités poursuivies de la société.

PRINCIPALES INFORMATIONS TRIMESTRIELLES

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Deuxième trimestre		Premier trimestre		Quatrième trimestre		Troisième trimestre	
	2026 (12 semaines)	2025 ³⁾ (12 semaines)	2026 (12 semaines)	2025 (12 semaines)	2025 ³⁾ (13 semaines)	2024 ³⁾ (12 semaines)	2025 ³⁾ (16 semaines)	2024 ³⁾ (16 semaines)
Produits	15 201 \$	14 608 \$	14 639 \$	14 054 \$	16 536 \$	14 874 \$	19 313 \$	18 479 \$
Résultat d'exploitation	1 367 \$	1 369 \$	1 150 \$	1 009 \$	1 176 \$	933 \$	1 546 \$	1 392 \$
Montant ajusté du BAIIA ¹⁾	1 942 \$	1 831 \$	1 707 \$	1 608 \$	1 892 \$	1 687 \$	2 216 \$	2 074 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	551 \$	506 \$	538 \$	613 \$	537 \$	599 \$	682 \$	775 \$
Bénéfice net	534 \$	648 \$	422 \$	350 \$	593 \$	897 \$	882 \$	440 \$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	143 \$	268 \$	116 \$	93 \$	290 \$	674 \$	491 \$	29 \$
Apport au bénéfice net des éléments suivants :								
Loblaw ¹⁾	380 \$	366 \$	309 \$	253 \$	322 \$	240 \$	394 \$	327 \$
Propriétés de Choix	(177)	(154)	(87)	(96)	(53)	792	242	(663)
Incidence de la consolidation	(58)	61	(10)	3	22	(356)	(157)	291
Sociétés d'exploitation cotées en bourse	145 \$	273 \$	212 \$	160 \$	291 \$	676 \$	479 \$	(45) \$
Siège social de GWL	(28)	(26)	(110)	(89)	(35)	(17)	(27)	(22)
Bénéfice net (perte nette) disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités poursuivies	117 \$	247 \$	102 \$	71 \$	256 \$	659 \$	452 \$	(67) \$
Activités abandonnées	16	11	4	12	24	5	25	82
Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	133 \$	258 \$	106 \$	83 \$	280 \$	664 \$	477 \$	15 \$
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire⁴⁾ (en dollars) – de base	0,35 \$	0,67 \$	0,28 \$	0,21 \$	0,73 \$	1,70 \$	1,24 \$	0,04 \$
Activités poursuivies	0,31 \$	0,64 \$	0,27 \$	0,18 \$	0,67 \$	1,69 \$	1,18 \$	(0,17) \$
Activités abandonnées	0,04 \$	0,03 \$	0,01 \$	0,03 \$	0,06 \$	0,01 \$	0,06 \$	0,21 \$
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire⁴⁾ (en dollars) – dilué(e)	0,34 \$	0,65 \$	0,27 \$	0,21 \$	0,72 \$	1,68 \$	1,23 \$	0,03 \$
Activités poursuivies	0,30 \$	0,62 \$	0,26 \$	0,18 \$	0,66 \$	1,67 \$	1,17 \$	(0,18) \$
Activités abandonnées	0,04 \$	0,03 \$	0,01 \$	0,03 \$	0,06 \$	0,01 \$	0,06 \$	0,21 \$
Montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire^{1), 4)} (en dollars)	1,14 \$	1,01 \$	0,91 \$	0,86 \$	1,21 \$	1,01 \$	1,33 \$	1,19 \$
Activités poursuivies	1,08 \$	0,98 \$	0,87 \$	0,83 \$	1,15 \$	0,96 \$	1,27 \$	1,15 \$
Activités abandonnées	0,06 \$	0,03 \$	0,04 \$	0,03 \$	0,06 \$	0,05 \$	0,06 \$	0,04 \$

i) Apport du bénéfice net de Loblaw lié aux activités poursuivies, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle.

PRODUITS Au cours des huit derniers trimestres, chaque secteur d'exploitation à présenter de la société a influé sur les produits consolidés de la façon suivante :

- Les produits de Loblaw ont été touchés par divers facteurs, dont les suivants :
 - l'incidence du caractère saisonnier, qui est plus importante au quatrième trimestre et l'est moins au premier trimestre;
 - le calendrier des jours fériés;
 - l'incidence de la 13^e semaine au quatrième trimestre de 2025;
 - l'incidence de la conjoncture macroéconomique sur les prix dans les secteurs de l'alimentation au détail et des pharmacies au détail;
 - les variations de la superficie nette de vente au détail. Au cours des huit derniers trimestres, la superficie nette de vente au détail a augmenté de 2,5 millions de pieds carrés pour s'établir à 73,8 millions de pieds carrés.
- Les produits de Propriétés de Choix reflètent l'incidence de ce qui suit :
 - les taux de location plus élevés en ce qui concerne le portefeuille d'immeubles de commerce de détail et d'immeubles industriels;
 - l'apport des acquisitions, déduction faite des cessions, et des transferts d'aménagement;
 - les produits tirés des résiliations de baux.

BÉNÉFICE NET DISPONIBLE AUX PORTEURS D' ACTIONS ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ ET BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR

ACTION ORDINAIRE Le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société et le bénéfice net dilué par action ordinaire des huit derniers trimestres ont été touchés par la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de chacun des secteurs d'exploitation à présenter de la société ainsi que par certains éléments d'ajustement, comme il est décrit à la rubrique 10.1, « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières – Principal rapprochement comparatif », du présent rapport de gestion.

Au cours des huit derniers trimestres, la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de la société rend compte de ce qui suit :

- la variation de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Loblaw est attribuable à ce qui suit :
 - l'incidence du caractère saisonnier, qui est plus importante au quatrième trimestre et l'est moins au premier trimestre;
 - le calendrier des jours fériés;
 - l'incidence de la 13^e semaine au quatrième trimestre de 2025;
 - les économies de coûts découlant de l'efficacité sur le plan de l'exploitation et les bénéfices associés aux initiatives stratégiques.
- la variation de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Propriétés de Choix est attribuable à ce qui suit :
 - les variations des produits, comme il est décrit ci-dessus;
 - l'incidence des acquisitions et des cessions d'immeubles de placement et des transferts d'aménagement;
 - une baisse du revenu de placement découlant de la distribution moindre versée par Allied;
 - les variations des charges générales et administratives.
- l'effet, d'un exercice à l'autre, des variations de l'incidence de la consolidation. Voir la rubrique 10, « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », du présent rapport de gestion pour une analyse de l'incidence de la consolidation.
- le bénéfice net dilué par action ordinaire tient compte de l'incidence favorable des actions rachetées aux fins d'annulation.

Rapport de gestion

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 normes IFRS de comptabilité.

Dans la conception de ces contrôles, il faut considérer le fait qu'en raison de ses limites inhérentes, tout système de contrôle, 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. Les projections quant à l'application de l'évaluation de l'efficacité à des périodes ultérieures présentent le risque que le contrôle puisse devenir inadéquat du fait de l'évolution possible des conditions existantes ou de la détérioration du degré de conformité aux politiques et procédures. De plus, la direction doit faire appel à son jugement lorsqu'elle évalue les contrôles et procédures.

CHANGEMENTS APPORTÉS AU CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE Aucun changement n'a été apporté au contrôle interne de la société à l'égard de l'information financière au deuxième trimestre de 2026 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 2025 et dans le rapport de gestion inclus dans le Rapport annuel de 2025 de la société, qui sont intégrés par renvoi au présent rapport de gestion. Le Rapport annuel de 2025 ainsi que la notice annuelle 2025 de la société peuvent être consultés à l'adresse www.sedarplus.ca. Ces risques et ces stratégies de gestion des risques demeurent inchangés.

7. Transactions entre parties liées

CONTRAT DE LOCATION CONCLU AVEC UNE COENTREPRISE Au deuxième trimestre de 2026, la société a conclu, avec une coentreprise détenue conjointement par Propriétés de Choix et Wittington, un contrat de location d'une durée de dix ans visant des locaux à bureaux. Les paiements au titre de la location totaliseront 19 millions de dollars sur la durée du contrat de location.

TRANSACTION AVEC D'AUTRES PARTIES LIÉES À la clôture du deuxième trimestre de 2026, les charges payées d'avance et autres actifs comprenaient un montant de 6 millions de dollars au titre des prêts hypothécaires à recevoir consentis à des entités dans lesquelles Propriétés de Choix détient une participation.

TRANSACTION AVEC WITTINGTON Au premier trimestre de 2026, Wittington a acquis la participation de 50 % détenue par le copropriétaire de Propriétés de Choix dans le projet d'aménagement Grenville & Grosvenor. Par suite de cette transaction, Wittington et Propriétés de Choix détiennent chacune une participation de 50 % dans une société en commandite qui est propriétaire de l'immeuble en cours d'aménagement. En conséquence, Propriétés de Choix a décomptabilisé sa participation de 37 millions de dollars dans l'immeuble et l'a inscrite à titre de participation dans une coentreprise comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence.

8. Normes IFRS de comptabilité et modifications

Modifications des normes IFRS 9 et IFRS 7 En mai 2024, des modifications de l'IFRS 9, *Instruments financiers* (l'« IFRS 9 »), et de l'IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir* (l'« IFRS 7 »), ont été publiées. Les modifications clarifient le moment où un actif financier ou un passif financier doit être comptabilisé ou décomptabilisé, notamment en précisant qu'un passif financier est décomptabilisé à la date de règlement. En plus de ces clarifications, les modifications prévoient un choix de méthode comptable pour décomptabiliser les passifs financiers réglés au moyen d'un système de paiement électronique avant la date de règlement, si des conditions spécifiques sont remplies. Les modifications comprennent également des clarifications concernant le classement des actifs financiers, y compris ceux qui sont assortis de caractéristiques liées aux questions environnementales, sociales et de gouvernance d'entreprise. Aux termes de ces modifications, des informations supplémentaires doivent être fournies pour les instruments financiers assortis de clauses conditionnelles et les placements dans des instruments de capitaux propres classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Ces modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers intermédiaires de la société. Pour les passifs financiers réglés en trésorerie au moyen d'un système de paiement électronique, la société s'est prévalu du choix permettant de considérer ces passifs financiers comme acquittés avant la date de règlement. Les modifications ont été appliquées de manière rétrospective, sans retraitement de l'information comparative, conformément aux dispositions transitoires applicables lors de l'application initiale de l'IFRS 9. L'ajustement du solde de trésorerie rend compte d'une augmentation de 49 millions de dollars du solde d'ouverture de la trésorerie et des équivalents de trésorerie dans les tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie.

Modifications des normes IFRS 9 et IFRS 7 En décembre 2024, des modifications de l'IFRS 9 et de l'IFRS 7 ont été publiées afin d'améliorer la transparence des contrats d'électricité produite à partir de sources naturelles. Les modifications permettent à une entité de se prévaloir d'une exemption pour usage propre pour certains contrats d'achat d'électricité si certaines exigences sont respectées. Les modifications exigent la présentation d'informations supplémentaires lorsqu'une exemption pour usage propre est appliquée aux modalités contractuelles qui exposent l'entité à la variabilité du volume d'électricité et au risque d'offre excédentaire, aux engagements contractuels non comptabilisés et à l'incidence des contrats sur la performance financière d'une entité. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026 et ont été adoptées par la société de manière prospective. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers intermédiaires de la société.

Rapport de gestion

9. Perspectives⁵⁾

Les perspectives de la société pour 2026 demeurent inchangées, celle-ci prévoit encore que le montant ajusté du bénéfice net¹⁾ augmentera, grâce aux résultats affichés par ses secteurs d'exploitation, et prévoit utiliser la trésorerie excédentaire pour racheter des actions.

Loblaw Loblaw continuera de viser l'excellence en matière de vente au détail tout en assurant la progression de ses initiatives de croissance, dans le but d'enregistrer des résultats opérationnels et financiers stables en 2026. Les secteurs d'activité de Loblaw demeurent bien positionnés pour répondre aux besoins courants des Canadiens. En 2026, en incluant l'incidence de la comptabilisation du bénéfice d'EQB pour un seul mois, au troisième trimestre de 2026, et en excluant l'incidence de la 53^e semaine en 2025, Loblaw continue de s'attendre à ce que :

- ses activités de vente au détail dégagent une croissance du bénéfice plus élevée que celle du chiffre d'affaires;
- la croissance du montant ajusté du bénéfice net par action ordinaire¹⁾ se situe dans le haut de la fourchette à un chiffre;
- les investissements en capital bruts dans son réseau de magasins et ses centres de distribution soient d'environ 2,4 milliards de dollars;
- le remboursement de capital aux actionnaires puisse avoir lieu de par l'affectation d'une fraction importante des flux de trésorerie disponibles au rachat d'actions.

Propriétés de Choix Les priorités de Propriétés de Choix consistent à préserver le capital, à générer des flux de trésorerie stables et croissants, et à accroître la valeur liquidative. Son portefeuille de grande qualité est principalement loué à des détaillants de produits de première nécessité ainsi qu'à des fournisseurs de logistique, qui sont moins sensibles à la volatilité économique et qui assurent donc la stabilité de l'ensemble de son portefeuille. Propriétés de Choix continuera de faire progresser son programme d'aménagement, en mettant l'accent sur les projets d'aménagement à vocation commerciale, ce 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 est convaincue que ses activités demeureront favorisée par son modèle d'affaires, la stabilité de ses locataires, son solide bilan et sa gestion financière disciplinée. Propriétés de Choix n'est pas en mesure de prévoir la date de clôture de la transaction avec FCR et KingSett ni l'incidence qu'aura cette transaction sur ses résultats financiers. En 2026, compte non tenu de cette incidence, Propriétés de Choix cible :

- des taux d'occupation stables dans l'ensemble du portefeuille, donnant lieu à une croissance, d'un exercice à l'autre, d'environ 2 % à 3 % du REN des actifs comparables, selon la méthode de la comptabilité de trésorerie⁶⁾;
- des fonds provenant de l'exploitation¹⁾ annuels par part après dilution⁶⁾ d'environ 1,08 \$ à 1,10 \$;
- des paramètres de levier financier élevés visant un ratio du montant ajusté de la dette sur le montant ajusté du BAIIAJV⁶⁾ inférieur à 7,5x.

10. Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières

La société a recours à des mesures et ratios financiers non conformes aux PCGR et autres mesures financières et ratios financiers dans le présent document, notamment les suivants : le montant ajusté du BAIIA, le montant ajusté de la marge du BAIIA, le montant ajusté du résultat d'exploitation, 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, l'incidence de la consolidation, le montant ajusté du rendement des capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de la société sur une base annuelle, le montant ajusté du rendement du capital sur une base annuelle, les flux de trésorerie disponibles du Siège social de GWL, les flux de trésorerie disponibles, la valeur liquidative, la valeur liquidative par action ordinaire 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 des charges d'intérêts nettes et autres charges financières, le montant ajusté du bénéfice avant impôt, 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 et autres mesures financières 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.

De plus, certaines mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières 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 www.sedarplus.ca, à www.loblaw.ca ou à www.choicereit.ca, respectivement.

La direction a recours à ces mesures et à d'autres mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières 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 ajuste ces 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.

En raison de l'annonce de la vente de PC Finance par Loblaw, les résultats de PC Finance sont présentés séparément à titre d'activités abandonnées dans les résultats actuels et comparatifs de la société. Sauf indication contraire, toute l'information financière représente les résultats des activités poursuivies de la société.

Rapport de gestion

MONTANT AJUSTÉ DU RÉSULTAT D'EXPLOITATION, MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA ET MONTANT AJUSTÉ DE LA MARGE DU BAIIA Le tableau qui suit présente le rapprochement du montant ajusté du résultat d'exploitation et 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.

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 montant ajusté de la marge du BAIIA correspond au montant ajusté du BAIIA, divisé par les produits.

12 semaines closes les										
(en millions de dollars)	20 juin 2026					14 juin 2025 ^{2), 3)}				
	Loblaw	Propriétés de Choix	Incidence de la consolidation	Siège social de GWL	Chiffres consolidés	Loblaw	Propriétés de Choix	Incidence de la consolidation	Siège social de GWL	Chiffres consolidés
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités poursuivies					127 \$					257 \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants :										
Participations ne donnant pas le contrôle liées aux activités poursuivies					376					370
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières					578					451
Impôt sur le résultat					286					291
Résultat d'exploitation	1 200 \$	353 \$	(176) \$	(10) \$	1 367 \$	1 166 \$	350 \$	(136) \$	(11) \$	1 369 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :										
Ajustement de la juste valeur des dérivés	9 \$	10 \$	— \$	— \$	19 \$	2 \$	— \$	— \$	— \$	2 \$
Amortissements des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark	9	—	—	—	9	9	—	—	—	9
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	—	(105)	113	—	8	—	(90)	63	—	(27)
Ajustement de la juste valeur d'autres placements	3	—	—	2	5	(9)	—	—	—	(9)
Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers	—	(7)	—	—	(7)	—	(9)	—	—	(9)
Profit sur la vente d'un immeuble non exploité	(1)	—	—	—	(1)	(1)	—	—	—	(1)
Éléments d'ajustement	20 \$	(102) \$	113 \$	2 \$	33 \$	1 \$	(99) \$	63 \$	— \$	(35) \$
Montant ajusté du résultat d'exploitation	1 220 \$	251 \$	(63) \$	(8) \$	1 400 \$	1 167 \$	251 \$	(73) \$	(11) \$	1 334 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, compte non tenu de l'incidence de l'ajustement dont il est question ci-dessus ⁱ⁾	619	1	(78)	—	542	579	1	(84)	1	497
Montant ajusté du BAIIA	1 839 \$	252 \$	(141) \$	(8) \$	1 942 \$	1 746 \$	252 \$	(157) \$	(10) \$	1 831 \$

- i) Aux fins du calcul du montant ajusté du BAIIA, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ne tiennent pas compte d'un amortissement comptabilisé par Loblaw relativement aux immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark.

	20 juin 2026					14 juin 2025 ^{2), 3)}				
(en millions de dollars)	Loblaw	Propriétés de Choix	Incidence de la consolidation	Siège social de GWL	Chiffres consolidés	Loblaw	Propriétés de Choix	Incidence de la consolidation	Siège social de GWL	Chiffres consolidés
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités poursuivies					239 \$					338 \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants :										
Participations ne donnant pas le contrôle liées aux activités poursuivies					679					617
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières					985					859
Impôt sur le résultat					614					564
Résultat d'exploitation	2 208 \$	623 \$	(297) \$	(17) \$	2 517 \$	2 002 \$	626 \$	(231) \$	(19) \$	2 378 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :										
Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers	— \$	42 \$	— \$	— \$	42 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$
Amortissements des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark	19	—	—	—	19	125	—	—	—	125
Ajustement de la juste valeur d'autres placements	3	—	—	2	5	(9)	—	—	—	(9)
Ajustement de la juste valeur des dérivés	(13)	10	—	—	(3)	1	—	—	—	1
Profit sur la vente d'immeubles non exploités	(1)	—	—	—	(1)	(15)	—	—	—	(15)
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	—	(171)	171	—	—	—	(130)	100	—	(30)
Vente de Wellwise	—	—	—	—	—	(5)	—	—	—	(5)
Éléments d'ajustement	8 \$	(119) \$	171 \$	2 \$	62 \$	97 \$	(130) \$	100 \$	— \$	67 \$
Montant ajusté du résultat d'exploitation	2 216 \$	504 \$	(126) \$	(15) \$	2 579 \$	2 099 \$	496 \$	(131) \$	(19) \$	2 445 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, compte non tenu de l'incidence de l'ajustement dont il est question ci-dessus ⁱ⁾	1 228	2	(161)	1	1 070	1 154	2	(164)	2	994
Montant ajusté du BAIIA	3 444 \$	506 \$	(287) \$	(14) \$	3 649 \$	3 253 \$	498 \$	(295) \$	(17) \$	3 439 \$

- i) Aux fins du calcul du montant ajusté du BAIIA, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ne tiennent pas compte d'un amortissement comptabilisé par Loblaw relativement aux immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark.

Rapport de gestion

Les éléments suivants ont influé sur le montant ajusté du BAIIA de 2026 et de 2025 :

Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers Propriétés de Choix a reçu des parts de catégorie B d'Allied à titre de contrepartie de la cession de six actifs de bureaux par Propriétés de Choix à Allied réalisée en 2022. Propriétés de Choix a comptabilisé ces parts comme un placement dans des titres immobiliers. Le placement dans des titres immobiliers est exposé aux fluctuations du cours de marché des parts de fiducie d'Allied. Une augmentation (diminution) du cours de marché des parts de fiducie d'Allied entraîne la comptabilisation d'un produit (d'une charge) dans le résultat d'exploitation.

Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark L'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix en 2014 comprenait des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée d'environ 6 050 millions de dollars, qui sont amorties sur leur durée d'utilité estimée. L'amortissement annuel lié aux immobilisations incorporelles acquises sera d'environ 30 millions de dollars en 2026 et par la suite.

L'acquisition de Lifemark en 2022 comprenait des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée d'environ 299 millions de dollars, qui sont amorties sur leur durée d'utilité estimée.

Ajustement de la juste valeur d'autres placements La société et Loblaw détiennent certains placements, notamment dans le fonds de capital de risque, qui sont classés à la juste valeur par le biais du résultat net. Toute variation de la juste valeur de ces placements est comptabilisée dans le résultat d'exploitation. Avec prise d'effet au premier trimestre de 2026, les ajustements de la juste valeur de ces placements sont considérés comme un élément d'ajustement. Voir la rubrique 10.2, « Modification des mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », plus loin.

Ajustement de la juste valeur des dérivés Loblaw est exposée aux fluctuations des prix des marchandises et du cours de change du dollar américain. Conformément à sa politique de gestion du risque marchandises, Loblaw a recours à des contrats à terme normalisés et à des contrats à terme de gré à gré négociés en bourse pour atténuer la volatilité des prix du carburant et du cours de change du dollar américain. Ces instruments dérivés ne sont pas acquis à des fins de transaction ou de spéculation. Conformément aux méthodes comptables que Loblaw utilise à l'égard de ses instruments dérivés, la variation de la juste valeur de ces instruments, qui comprend les profits et les pertes réalisés et latents, est comptabilisée 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 Loblaw; cependant, leur effet économique permet de réduire considérablement les risques connexes découlant des fluctuations des prix des marchandises sous-jacentes et du cours de change et des engagements liés au dollar américain.

À la clôture du deuxième trimestre de 2026, Propriétés de Choix a comptabilisé un passif financier dérivé représentant la valeur de son obligation contractuelle d'émettre 68,6 millions de parts de fiducie dans le cadre de l'acquisition de certains actifs de FCR. Le passif financier dérivé est évalué à la juste valeur par le biais du résultat net et est exposé aux variations du cours de marché des parts de fiducie. Cette juste valeur est déterminée en fonction de l'écart entre le cours de clôture des parts de fiducie le 15 avril 2026, soit immédiatement avant l'annonce de la transaction, et leur cours de clôture à chaque date de clôture. Une augmentation (diminution) du cours de marché des parts de fiducie entraîne la comptabilisation d'une charge (d'un produit) dans le résultat d'exploitation. Au deuxième trimestre de 2026 et pour l'exercice à ce jour, Propriétés de Choix a comptabilisé une perte liée à la juste valeur de 10 millions de dollars au titre du passif financier dérivé.

Profit sur la vente d'immeubles non exploités Au deuxième trimestre de 2026, Loblaw a comptabilisé un profit de 1 million de dollars lié à la vente d'un immeuble non exploité à un tiers (1 million de dollars en 2025). Pour l'exercice à ce jour, Loblaw a comptabilisé un profit de 1 million de dollars lié à la vente d'un immeuble non exploité (15 millions de dollars en 2025).

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.

Vente de Wellwise Au quatrième trimestre de 2024, Loblaw a conclu avec un tiers un accord visant la vente de toutes les actions de son entreprise Wellwise, y compris 42 magasins Wellwise, pour un produit en trésorerie et comptabilisé, dans les frais de vente et charges générales et administratives, une réduction nette de la juste valeur de 23 millions de dollars. La transaction a été conclue au cours du premier trimestre de 2025 et Loblaw a comptabilisé, dans les frais de vente et charges générales et administratives, un profit de 5 millions de dollars.

MONTANT AJUSTÉ DU RÉSULTAT D'EXPLOITATION LIÉ AUX ACTIVITÉS ABANDONNÉES ET DU MONTANT AJUSTÉ DU RÉSULTAT D'EXPLOITATION POUR LE TOTAL DE LA SOCIÉTÉ Le tableau suivant présente le rapprochement du montant ajusté du résultat d'exploitation avec le résultat d'exploitation lié aux activités abandonnées, lequel fait l'objet d'un rapprochement avec le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités abandonnées comme il est présenté dans les notes afférentes aux états financiers intermédiaires pour les périodes closes aux dates indiquées.

La société considère le montant ajusté du résultat d'exploitation comme une mesure utile l'aidant à évaluer la performance de ses activités abandonnées et sa capacité à générer des flux de trésorerie pour financer ses besoins en trésorerie, notamment son programme de dépenses d'investissement.

(en millions de dollars)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	20 juin 2026	14 juin 2025 ³⁾	20 juin 2026	14 juin 2025 ³⁾
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités abandonnées ¹⁾	16 \$	11 \$	20 \$	23 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :				
Participations ne donnant pas le contrôle ¹⁾	15	10	18	20
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières ¹⁾	38	39	84	75
Impôt sur le résultat ¹⁾	(5)	11	(1)	21
Résultat d'exploitation lié aux activités abandonnées ¹⁾	64 \$	71 \$	121 \$	139 \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants :				
Coûts de transaction liés à PC Finance	19	—	19	—
Charge relative à la question en matière de taxes à la consommation liée à la Banque PC	—	—	23	—
Éléments d'ajustement	19 \$	— \$	42 \$	— \$
Montant ajusté du résultat d'exploitation lié aux activités abandonnées	83 \$	71 \$	163 \$	139 \$
Montant ajusté du résultat d'exploitation (se reporter au tableau ci-dessus)	1 400	1 334	2 579	2 445
Montant ajusté du résultat d'exploitation pour le total de la société	1 483 \$	1 405 \$	2 742 \$	2 584 \$

i) Voir la note 4, « Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées », des états financiers intermédiaires du deuxième trimestre de 2026 de la société pour plus de précisions.

Outre les éléments dont il est question plus haut à la rubrique portant sur le montant ajusté du résultat d'exploitation, le montant ajusté du BAIIA et le montant ajusté de la marge du BAIIA, le montant ajusté du résultat d'exploitation lié aux activités abandonnées et le montant ajusté du résultat d'exploitation pour le total de la société ont été touchés par ce qui suit :

Coûts de transaction liés à PC Finance Au deuxième trimestre de 2026 et pour l'exercice à ce jour, Loblaw a comptabilisé, dans les activités abandonnées, des coûts de transaction et autres coûts connexes de 19 millions de dollars en lien avec la vente de PC Finance.

Charge relative à la question en matière de taxes à la consommation liée à la Banque PC Au premier trimestre de 2026, le gouvernement fédéral a adopté une loi en matière de taxes à la consommation qui a fait en sorte que la Banque PC n'a pas le droit de réclamer des crédits de taxe sur les intrants théoriques à l'égard de certains paiements qu'elle verse à Loblaw Inc. relativement à des rachats de points de fidélisation. Comme cette loi s'applique à compter de l'exercice 2025, la Banque PC a comptabilisé, dans les frais de vente et charges générales et administratives, une charge de 23 millions de dollars correspondant à la reprise de montants liés à des crédits de taxe sur les intrants théoriques précédemment comptabilisés. De plus, une charge de 10 millions de dollars a été comptabilisée, pour une reprise des produits d'intérêts découlant des remboursements d'impôts en trésorerie.

Rapport de gestion

MONTANT AJUSTÉ DES CHARGES D'INTÉRÊTS NETTES ET AUTRES CHARGES FINANCIÈRES 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, présentés pour les périodes closes aux dates indiquées.

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.

(en millions de dollars)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	20 juin 2026	14 juin 2025 ²⁾	20 juin 2026	14 juin 2025 ²⁾
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	578 \$	451 \$	985 \$	859 \$
(Déduire) l'incidence de l'élément suivant :				
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	(301)	(188)	(437)	(351)
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières	277 \$	263 \$	548 \$	508 \$

L'élément suivant a influé sur le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières de 2026 et de 2025 :

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 à 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.

MONTANT AJUSTÉ DES CHARGES D'INTÉRÊTS NETTES ET AUTRES CHARGES FINANCIÈRES LIÉ AUX ACTIVITÉS

ABANDONNÉES Le tableau qui suit présente le rapprochement du montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières lié aux activités abandonnées avec les charges d'intérêts nettes et autres charges financières lié aux activités abandonnées comme il est présenté dans les notes afférentes aux états financiers intermédiaires pour les périodes closes aux dates indiquées. 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.

(en millions de dollars)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	20 juin 2026	14 juin 2025	20 juin 2026	14 juin 2025
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières liées aux activités abandonnées ⁱ⁾	38 \$	39 \$	84 \$	75 \$
(Déduire) l'incidence de l'élément suivant :				
Charge relative à la question en matière de taxes à la consommation liée à la Banque PC	—	—	(10)	—
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières liées aux activités abandonnées	38 \$	39 \$	74 \$	75 \$

i) Voir la note 4, « Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées », des états financiers intermédiaires du deuxième trimestre de 2026 de la société pour obtenir plus de précisions.

L'élément suivant a influé sur le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières lié aux activités abandonnées de 2026 :

Charge relative à la question en matière de taxes à la consommation liée à la Banque PC Au premier trimestre de 2026, une charge de 10 millions de dollars a été comptabilisée, pour une reprise des produits d'intérêts découlant des remboursements d'impôts en trésorerie attendus en lien avec la question en matière de taxes à la consommation liée à la Banque PC, comme il est décrit ci-dessus.

MONTANT AJUSTÉ DE L'IMPÔT SUR LE RÉSULTAT ET MONTANT AJUSTÉ DU TAUX D'IMPÔT EFFECTIF 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, présentés pour les périodes closes aux dates indiquées.

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.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	20 juin 2026	14 juin 2025 ^{2), 3)}	20 juin 2026	14 juin 2025 ^{2), 3)}
Montant ajusté du résultat d'exploitation ⁱ⁾	1 400 \$	1 334 \$	2 579 \$	2 445 \$
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières ⁱ⁾	277	263	548	508
Montant ajusté du bénéfice avant impôt	1 123 \$	1 071 \$	2 031 \$	1 937 \$
Impôt sur le résultat	286 \$	291 \$	614 \$	564 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :				
Incidence fiscale des éléments exclus du montant ajusté du bénéfice avant impôt ⁱⁱ⁾	6	(1)	5	27
Impôt différé au titre de l'écart externe lié à la vente de PC Finance	7	—	7	—
Écart externe lié à certaines actions de Loblaw	23	16	(37)	(35)
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat	322 \$	306 \$	589 \$	556 \$
Taux d'impôt effectif s'appliquant au bénéfice avant impôt	36,2 %	31,7 %	40,1 %	37,1 %
Montant ajusté du taux d'impôt effectif s'appliquant au montant ajusté du bénéfice avant impôt	28,7 %	28,6 %	29,0 %	28,7 %

- 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 résultat d'exploitation et 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 résultat d'exploitation, montant ajusté du BAIIA et montant ajusté de la marge 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 de 2026 et de 2025 :

Impôt différé au titre de l'écart externe lié à la vente de PC Finance Loblaw a comptabilisé un recouvrement d'impôt différé de 7 millions de dollars au deuxième trimestre de 2026 à l'égard des différences temporaires au titre de son placement dans PC Finance qui sont censées s'inverser dans un avenir prévisible.

Écart externe lié à certaines actions de Loblaw La société a comptabilisé un recouvrement d'impôt différé de 23 millions de dollars au deuxième trimestre de 2026 (16 millions de dollars en 2025) et une charge d'impôt différé de 37 millions de dollars pour l'exercice à ce jour (35 millions de dollars en 2025) 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 à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw.

Rapport de gestion

MONTANT AJUSTÉ DU BÉNÉFICE NET DISPONIBLE AUX PORTEURS D' ACTIONS ORDINAIRES LIÉ AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES ET MONTANT AJUSTÉ DU BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE LIÉ AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES

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

La société considère le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires lié aux activités poursuivies et le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire lié aux activités poursuivies 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.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	20 juin 2026	14 juin 2025 ^{2), 3)}	20 juin 2026	14 juin 2025 ^{2), 3)}
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	143 \$	268 \$	259 \$	361 \$
Moins : Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités abandonnées	16	11	20	23
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités poursuivies	127 \$	257 \$	239 \$	338 \$
Dividendes prescrits sur les actions privilégiées du capital social	(10)	(10)	(20)	(20)
Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités poursuivies	117 \$	247 \$	219 \$	318 \$
Réduction du bénéfice net lié aux activités poursuivies attribuable à la dilution liée à Loblaw	(3)	(4)	(6)	(6)
Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires lié aux activités poursuivies aux fins du calcul du bénéfice dilué par action	114 \$	243 \$	213 \$	312 \$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités poursuivies	127 \$	257 \$	239 \$	338 \$
Éléments d'ajustement (se reporter au tableau suivant)	295	139	526	395
Montant ajusté du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités poursuivies	422 \$	396 \$	765 \$	733 \$
Dividendes prescrits sur les actions privilégiées du capital social	(10)	(10)	(20)	(20)
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités poursuivies	412 \$	386 \$	745 \$	713 \$
Réduction du bénéfice net lié aux activités poursuivies attribuable à la dilution liée à Loblaw	(3)	(4)	(6)	(6)
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires lié aux activités poursuivies aux fins du calcul du bénéfice dilué par action	409 \$	382 \$	739 \$	707 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué ⁴⁾ (en millions)	377,2	388,7	378,7	389,8

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, présentés pour les périodes closes aux dates indiquées.

12 semaines closes les												
	20 juin 2026						14 juin 2025 ^{2), 3)}					
	Bénéfice net (perte nette) disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société					Bénéfice net dilué par action ordinaire (\$)	Bénéfice net (perte nette) disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société					Bénéfice net dilué par action ordinaire ⁴⁾ (\$)
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Loblaw ¹⁾	Propriétés de Choix	Incidence de la consolidation	Siège social de GWL	Chiffres consolidés	Chiffres consolidés	Loblaw ¹⁾	Propriétés de Choix	Incidence de la consolidation	Siège social de GWL	Chiffres consolidés	Chiffres consolidés
Activités poursuivies	380 \$	(177) \$	(58) \$	(28) \$	117 \$	0,30 \$	366 \$	(154) \$	61 \$	(26) \$	247 \$	0,62 \$
Activités abandonnées	16	—	—	—	16	0,04	11	—	—	—	11	0,03
Montant présenté	396 \$	(177) \$	(58) \$	(28) \$	133 \$	0,34 \$	377 \$	(154) \$	61 \$	(26) \$	258 \$	0,65 \$
Activités poursuivies	380 \$	(177) \$	(58) \$	(28) \$	117 \$	0,30 \$	366 \$	(154) \$	61 \$	(26) \$	247 \$	0,62 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants ¹⁾ :												
Ajustement de la juste valeur des dérivés	3 \$	10 \$	— \$	— \$	13 \$	0,04 \$	2 \$	— \$	— \$	— \$	2 \$	— 9
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/ Pharmaprix et de Lifemark	4	—	—	—	4	0,01	2	—	—	—	2	0,01
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	—	(105)	111	—	6	0,01	—	(90)	65	—	(25)	(0,06)
Ajustement de la juste valeur d'autres placements	2	—	—	2	4	0,01	(4)	—	—	—	(4)	(0,01)
Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers	—	(7)	1	—	(6)	(0,02)	—	(9)	1	—	(8)	(0,02)
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	—	—	301	—	301	0,80	—	—	188	—	188	0,48
Écart externe lié à certaines actions de Loblaw	—	—	—	(23)	(23)	(0,06)	—	—	—	(16)	(16)	(0,04)
Impôt différé au titre de l'écart externe lié à la vente de PC Finance	(4)	—	—	—	(4)	(0,01)	—	—	—	—	—	—
Ajustement de la juste valeur des parts échangeables de Propriétés de Choix	—	388	(388)	—	—	—	—	365	(365)	—	—	—
Éléments d'ajustement liés aux activités poursuivies	5 \$	286 \$	25 \$	(21) \$	295 \$	0,78 \$	— \$	266 \$	(111) \$	(16) \$	139 \$	0,36 \$
Montant ajusté au titre des activités poursuivies	385 \$	109 \$	(33) \$	(49) \$	412 \$	1,08 \$	366 \$	112 \$	(50) \$	(42) \$	386 \$	0,98 \$
Activités abandonnées	16 \$	— \$	— \$	— \$	16 \$	0,04 \$	11 \$	— \$	— \$	— \$	11 \$	0,03 \$
Ajouter l'incidence de l'élément suivant ¹⁾ :												
Coûts de transaction liés à PC Finance	8 \$	— \$	— \$	— \$	8 \$	0,02 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$
Éléments d'ajustement liés aux activités abandonnées	8 \$	— \$	— \$	— \$	8 \$	0,02 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$
Montant ajusté au titre des activités abandonnées	24 \$	— \$	— \$	— \$	24 \$	0,06 \$	11 \$	— \$	— \$	— \$	11 \$	0,03 \$
Montant ajusté pour le total de la société	409 \$	109 \$	(33) \$	(49) \$	436 \$	1,14 \$	377 \$	112 \$	(50) \$	(42) \$	397 \$	1,01 \$

i) Apport de Loblaw, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle.

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

Rapport de gestion

24 semaines closes les

14 juin 2025^{2), 3)}

	20 juin 2026						14 juin 2025 ^{2), 3)}					
	Bénéfice net (perte nette) disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société					Bénéfice net dilué par action ordinaire (\$)	Bénéfice net (perte nette) disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société					Bénéfice net dilué par action ordinaire ⁴⁾ (\$)
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Loblaw ⁱ⁾	Propriétés de Choix	Incidence de la consolidation	Siège social de GWL	Chiffres consolidés	Chiffres consolidés	Loblaw ⁱ⁾	Propriétés de Choix	Incidence de la consolidation	Siège social de GWL	Chiffres consolidés	Chiffres consolidés
Activités poursuivies	689 \$	(264) \$	(69) \$	(137) \$	219 \$	0,56 \$	619 \$	(250) \$	64 \$	(115) \$	318 \$	0,80 \$
Activités abandonnées	20	—	—	—	20	0,05	23	—	—	—	23	0,06
Montant présenté	709 \$	(264) \$	(69) \$	(137) \$	239 \$	0,61 \$	642 \$	(250) \$	64 \$	(115) \$	341 \$	0,86 \$
Activités poursuivies	689 \$	(264) \$	(69) \$	(137) \$	219 \$	0,56 \$	619 \$	(250) \$	64 \$	(115) \$	318 \$	0,80 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants ⁱⁱ⁾ :												
Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers	— \$	42 \$	(3) \$	— \$	39 \$	0,10 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/ Pharmaprix et de Lifemark	8	—	—	—	8	0,02	48	—	—	—	48	0,12
Ajustement de la juste valeur d'autres placements	2	—	—	2	4	0,01	(4)	—	—	—	(4)	(0,01)
Ajustement de la juste valeur des dérivés	(5)	10	—	—	5	0,02	1	—	—	—	1	—
Profit sur la vente d'immeubles non exploités	—	—	—	—	—	—	(7)	—	—	—	(7)	(0,02)
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	—	(171)	171	—	—	—	—	(131)	105	—	(26)	(0,06)
Vente de Wellwise	—	—	—	—	—	—	(3)	—	—	—	(3)	(0,01)
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	—	—	437	—	437	1,15	—	—	351	—	351	0,90
Écart externe lié à certaines actions de Loblaw	—	—	—	37	37	0,10	—	—	—	35	35	0,09
Impôt différé au titre de l'écart externe lié à la vente de PC Finance	(4)	—	—	—	(4)	(0,01)	—	—	—	—	—	—
Ajustement de la juste valeur des parts échangeables de Propriétés de Choix	—	606	(606)	—	—	—	—	602	(602)	—	—	—
Éléments d'ajustement liés aux activités poursuivies	1 \$	487 \$	(1) \$	39 \$	526 \$	1,39 \$	35 \$	471 \$	(146) \$	35 \$	395 \$	1,01 \$
Montant ajusté au titre des activités poursuivies	690 \$	223 \$	(70) \$	(98) \$	745 \$	1,95 \$	654 \$	221 \$	(82) \$	(80) \$	713 \$	1,81 \$
Activités abandonnées	20 \$	— \$	— \$	— \$	20 \$	0,05 \$	23 \$	— \$	— \$	— \$	23 \$	0,06 \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants ⁱⁱ⁾ :												
Charge relative à la question en matière de taxes à la consommation liée à la Banque PC	12 \$	— \$	— \$	— \$	12 \$	0,03 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$
Coûts de transaction liés à PC Finance	8	—	—	—	8	0,02	—	—	—	—	—	—
Éléments d'ajustement liés aux activités abandonnées	20 \$	— \$	— \$	— \$	20 \$	0,05 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$
Montant ajusté au titre des activités abandonnées	40 \$	— \$	— \$	— \$	40 \$	0,10 \$	23 \$	— \$	— \$	— \$	23 \$	0,06 \$
Montant ajusté pour le total de la société	730 \$	223 \$	(70) \$	(98) \$	785 \$	2,05 \$	677 \$	221 \$	(82) \$	(80) \$	736 \$	1,87 \$

i) Apport de Loblaw, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle.

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

INCIDENCE DE LA CONSOLIDATION Le tableau qui suit présente une ventilation de l'incidence de la consolidation pour certaines mesures de rendement clés.

La société estime qu'une ventilation de l'incidence de la consolidation est utile pour évaluer la performance opérationnelle sous-jacente de la société et pour prendre des décisions concernant ses activités courantes.

12 semaines closes les										
(en millions de dollars)	20 juin 2026					14 juin 2025				
	Produits	Résultat d'exploitation	Montant ajusté du BAIIA ⁱ⁾	Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires ⁱ⁾	Produits	Résultat d'exploitation	Montant ajusté du BAIIA ⁱ⁾	Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires ⁱ⁾
Élimination des produits locatifs intragroupe	(210) \$	(17) \$	(17) \$	— \$	(14) \$	(202) \$	(9) \$	(9) \$	— \$	(7) \$
Élimination des contrats de location internes	3	(31)	(130)	(31)	—	2	3	(94)	(31)	25
Élimination des transactions immobilières intersectorielles	—	2	2	—	2	—	(54)	(54)	—	(47)
Profit découlant des cessions de biens immobiliers	—	4	4	—	4	—	—	—	—	—
Comptabilisation des amortissements des immeubles de placement détenus par Propriétés de Choix classés par la société comme des immobilisations corporelles et évalués au coût	—	(21)	—	—	(19)	—	(13)	—	—	(12)
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	—	(113)	—	—	—	—	(63)	—	—	—
Distributions sur les parts échangeables versées par Propriétés de Choix à GWL	—	—	—	(77)	77	—	—	—	(76)	76
Distributions sur les parts de fiducie versées par Propriétés de Choix, compte non tenu des montants versés à GWL	—	—	—	54	(54)	—	—	—	53	(53)
Ajustement de la juste valeur des parts échangeables de Propriétés de Choix	—	—	—	(388)	—	—	—	—	(365)	—
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	—	—	—	301	—	—	—	—	188	—
Charge d'impôt sur le bénéfice lié à Propriétés de Choix	—	—	—	—	(29)	—	—	—	—	(32)
Total	(207) \$	(176) \$	(141) \$	(141) \$	(33) \$	(200) \$	(136) \$	(157) \$	(231) \$	(50) \$

- i) Voir le rapprochement du montant ajusté du BAIIA et du montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société ci-dessus.

Rapport de gestion

24 semaines closes les

	20 juin 2026					14 juin 2025				
(en millions de dollars)	Produits	Résultat d'exploitation	Montant ajusté du BAIIA ⁱ⁾	Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires ⁱ⁾	Produits	Résultat d'exploitation	Montant ajusté du BAIIA ⁱ⁾	Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires ⁱ⁾
Élimination des produits locatifs intragroupe	(419) \$	(30) \$	(30) \$	— \$	(25) \$	(403) \$	(16) \$	(16) \$	— \$	(13) \$
Élimination des contrats de location internes	6	(63)	(261)	(62)	(1)	6	(16)	(210)	(63)	35
Élimination des transactions immobilières intersectorielles	—	—	—	—	—	—	(79)	(79)	—	(72)
Profit découlant des cessions de biens immobiliers	—	4	4	—	4	—	10	10	—	10
Comptabilisation des amortissements des immeubles de placement détenus par Propriétés de Choix classés par la société comme des immobilisations corporelles et évalués au coût	—	(37)	—	—	(35)	—	(30)	—	—	(29)
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	—	(171)	—	—	—	—	(100)	—	1	—
Distributions sur les parts échangeables versées par Propriétés de Choix à GWL	—	—	—	(154)	154	—	—	—	(152)	152
Distributions sur les parts de fiducie versées par Propriétés de Choix, compte non tenu des montants versés à GWL	—	—	—	108	(108)	—	—	—	106	(106)
Ajustement de la juste valeur des parts échangeables de Propriétés de Choix	—	—	—	(606)	—	—	—	—	(602)	—
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	—	—	—	437	—	—	—	—	351	—
Charge d'impôt sur le bénéfice lié à Propriétés de Choix	—	—	—	—	(59)	—	—	—	—	(59)
Total	(413) \$	(297) \$	(287) \$	(277) \$	(70) \$	(397) \$	(231) \$	(295) \$	(359) \$	(82) \$

- i) Voir le rapprochement du montant ajusté du BAIIA et du montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société ci-dessus.

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES Le tableau qui suit présente le rapprochement des entrées nettes liées aux activités d'exploitation avec les flux de trésorerie disponibles. La société est d'avis que les flux de trésorerie disponibles constituent la mesure appropriée pour évaluer la trésorerie qu'elle peut affecter à des activités de financement et d'investissement supplémentaires.

(en millions de dollars)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	20 juin 2026	14 juin 2025 ²⁾	20 juin 2026	14 juin 2025 ²⁾
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation de la société pour le total de la société	1 784 \$	1 395 \$	3 081 \$	2 106 \$
Moins : Entrées (sorties) nettes liées aux activités d'exploitation abandonnées	12	(123)	224	418
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation poursuivies	1 772 \$	1 518 \$	2 857 \$	1 688 \$
Moins : Dépenses d'investissement ¹⁾	448	591	802	860
Intérêts payés	187	185	436	421
Paiements au titre de la location, montant net	252	237	418	473
Flux de trésorerie disponibles liés aux activités poursuivies	885 \$	505 \$	1 201 \$	(66) \$
Entrées (sorties) nettes liées aux activités d'exploitation abandonnées	12 \$	(123) \$	224 \$	418 \$
Moins : Dépenses d'investissement	9	6	16	15
Intérêts payés	52	24	68	44
Flux de trésorerie disponibles liés aux activités abandonnées	(49) \$	(153) \$	140 \$	359 \$
Flux de trésorerie disponibles pour le total de la société	836 \$	352 \$	1 341 \$	293 \$

i) Les dépenses d'investissement correspondent à la somme des acquisitions d'immobilisations corporelles et d'immeubles de placement et des entrées d'immobilisations incorporelles qui sont présentées dans les tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie de la société, et des paiements anticipés transférés aux immobilisations corporelles au cours du trimestre. Aucun paiement anticipé n'a été transféré aux immobilisations corporelles pour les périodes considérées et les périodes correspondantes de l'exercice précédent présentées.

MONTANT AJUSTÉ DU RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES MOYENS ATTRIBUABLES AUX PORTEURS D'ACTIONS ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ SUR UNE BASE ANNUELLE ET MONTANT AJUSTÉ DU RENDEMENT DU CAPITAL SUR UNE BASE ANNUELLE La société utilise les mesures qui suivent pour évaluer son levier financier et sa rentabilité. Les définitions de ces ratios sont présentées ci-dessous.

Montant ajusté du 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. Voir la rubrique 3.5, « Situation financière », du présent rapport de gestion.

Montant ajusté du rendement du capital sur une base annuelle Montant ajusté du résultat d'exploitation après impôt pour le total de la société pour les quatre derniers trimestres divisé par le capital moyen, le capital s'entendant de la dette pour le total de la société majoré des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société, moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les placements à court terme, y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les placements à court terme classés comme étant détenus en vue de la vente. Voir la rubrique 3.5, « Situation financière », du présent rapport de gestion.

Rapport de gestion

VALEUR LIQUIDATIVE ET VALEUR LIQUIDATIVE PAR ACTION ORDINAIRE Le tableau qui suit présente les composantes utilisées pour déterminer la valeur liquidative et la valeur liquidative par action ordinaire de la société.

La société estime que la valeur liquidative et la valeur liquidative par action ordinaire sont utiles pour évaluer la valeur des capitaux propres attribuables aux actionnaires participants de la société.

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes aux dates indiquées		Aux	
	20 juin 2026	14 juin 2025	31 déc. 2025
Ajouter :			
Cours des actions de Loblaw (en dollars)	64,09 \$	55,58 \$	62,05 \$
Nombre d'actions de Loblaw détenues par GWL ⁱ⁾ (en millions)	609,4	627,1	618,7
Valeur de marché du placement dans Loblawⁱⁱ⁾	39 056 \$	34 854 \$	38 390 \$
Ajouter :			
Cours des parts de Propriétés de Choix (en dollars)	16,33 \$	14,60 \$	14,81 \$
Nombre de parts de Propriétés de Choix détenues par GWL ⁱⁱⁱ⁾ (en millions)	446,4	446,4	446,4
Valeur de marché du placement dans Propriétés de Choixⁱⁱ⁾	7 290 \$	6 517 \$	6 611 \$
Déduire :			
Dette du Siège social de GWL ^{iv)}	(499) \$	(498) \$	(498) \$
Actions privilégiées	(835)	(835)	(835)
Trésorerie et équivalents de trésorerie et placements à court terme du Siège social de GWL	236	173	301
Dette nette et actions privilégiées du Siège social de GWL	(1 098) \$	(1 160) \$	(1 032) \$
Valeur liquidative	45 248 \$	40 211 \$	43 969 \$
Nombre d'actions ordinaires en circulation (en millions)	374,3	385,1	379,5
Valeur liquidative par action ordinaire (en dollars)	120,89 \$	104,42 \$	115,86 \$

- i) GWL participe au programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw afin de conserver son pourcentage de participation.
- ii) La valeur de la participation de GWL dans ses entreprises en exploitation est calculée en multipliant le nombre d'actions ou de parts de Loblaw et de Propriétés de Choix détenues par la société par leur cours de clôture respectif à la TSX à la date de clôture, ou au jour de bourse le plus rapproché précédant la date de clôture lorsque celle-ci ne tombe pas un jour de bourse. Pour le deuxième trimestre de 2026, il s'agissait du 19 juin (le 13 juin pour le deuxième trimestre de 2025 et le 31 décembre pour l'exercice 2025).
- iii) Le nombre de parts de Propriétés de Choix détenues par GWL comprend à la fois des parts de société en commandite de catégorie B et des parts de fiducie. Les parts de société en commandite de catégorie B sont économiquement équivalentes aux parts de fiducie, donnent droit à des distributions équivalentes à celles versées sur les parts de fiducie et sont échangeables, au gré du porteur, contre des parts de fiducie.
- iv) À l'exclusion des obligations locatives.

FONDS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION DE PROPRIÉTÉS DE CHOIX Le tableau qui suit présente un rapprochement des fonds provenant des activités d'exploitation de Propriétés de Choix avec la perte nette pour les périodes closes aux dates indiquées. 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 à la directive sur les fonds provenant des activités d'exploitation et les fonds provenant des activités d'exploitation ajustés aux termes des normes IFRS de comptabilité publiées par l'Association des biens immobiliers du Canada en janvier 2022.

(en millions de dollars)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	20 juin 2026	14 juin 2025	20 juin 2026	14 juin 2025
Perte nette	(177) \$	(154) \$	(264) \$	(250) \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :				
Ajustement de la juste valeur de la rémunération fondée sur des parts	2	1	2	1
Ajustement de la juste valeur des parts échangeables	388	365	606	602
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	(124)	(93)	(202)	(123)
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement selon une base proportionnelle	19	2	31	(8)
Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers	(7)	(9)	42	—
Ajustement de la juste valeur des dérivés	10	—	10	—
Intérêts inscrits à l'actif au titre de la coentreprise comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence	2	2	5	5
Distributions sur les parts échangeables	77	76	154	152
Charges internes au titre de la location	3	2	5	4
Fonds provenant des activités d'exploitation	193 \$	192 \$	389 \$	383 \$

Rapport de gestion

10.1 Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières – Principal rapprochement comparatif

Sauf indication contraire, toute l'information financière représente les résultats des activités poursuivies de la société.

MONTANT AJUSTÉ DU RÉSULTAT D'EXPLOITATION ET MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA Le tableau qui suit présente le rapprochement du montant ajusté du BAIIA et du résultat d'exploitation, lequel fait l'objet d'un rapprochement avec le bénéfice net (la perte nette) attribuable aux actionnaires de la société établi(e) conformément aux PCGR et présenté(e) pour les périodes closes aux dates indiquées.

	Deuxième trimestre		Premier trimestre		Quatrième trimestre		Troisième trimestre	
	2026	2025 ³⁾	2026	2025	2025 ³⁾	2024 ³⁾	2025 ³⁾	2024 ³⁾
(en millions de dollars)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(13 semaines)	(12 semaines)	(16 semaines)	(16 semaines)
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de la société lié(e) aux activités poursuivies	127 \$	257 \$	112 \$	81 \$	266 \$	669 \$	466 \$	(53) \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :								
Participations ne donnant pas le contrôle	376	370	303	247	282	218	368	338
Impôt sur le résultat	286	291	328	273	373	198	333	260
Charges d'intérêts nettes (produits d'intérêts nets) et autres charges financières	578	451	407	408	255	(152)	379	847
Résultat d'exploitation	1 367 \$	1 369 \$	1 150 \$	1 009 \$	1 176 \$	933 \$	1 546 \$	1 392 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :								
Ajustement de la juste valeur des dérivés	19 \$	2 \$	(22) \$	(1) \$	3 \$	— \$	(1) \$	— \$
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark	9	9	10	116	10	115	14	155
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	8	(27)	(8)	(3)	66	21	21	(34)
Ajustement de la juste valeur d'autres placements	5	(9)	—	—	(2)	(24)	(22)	(1)
Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers	(7)	(9)	49	9	87	36	(42)	(58)
(Profit) perte sur la vente d'immeubles non exploités	(1)	(1)	—	(14)	11	(3)	2	—
Vente de Wellwise	—	—	—	(5)	—	23	—	—
Coûts de transaction liés à PC Finance	—	—	—	—	10	—	—	—
Ajustement de la juste valeur des immeubles non exploités	—	—	—	—	4	3	—	—
Programme de fidélisation <i>PC Optimum</i>	—	—	—	—	—	99	—	—
Cessation progressive des activités d'optique de <i>Theodore & Pringle</i>	—	—	—	—	—	—	30	—
Éléments d'ajustement	33 \$	(35) \$	29 \$	102 \$	189 \$	270 \$	2 \$	62 \$
Montant ajusté du résultat d'exploitation	1 400 \$	1 334 \$	1 179 \$	1 111 \$	1 365 \$	1 203 \$	1 548 \$	1 454 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, exclusion faite de l'incidence de l'ajustement dont il est question ci-dessus ¹⁾	542	497	528	497	527	484	668	620
Montant ajusté du BAIIA	1 942 \$	1 831 \$	1 707 \$	1 608 \$	1 892 \$	1 687 \$	2 216 \$	2 074 \$

- i) Aux fins du calcul du montant ajusté du BAIIA, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ne tiennent pas compte de l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark comptabilisé par Loblaw.

MONTANT AJUSTÉ DU RÉSULTAT D'EXPLOITATION LIÉ AUX ACTIVITÉS ABANDONNÉES ET MONTANT AJUSTÉ DU RÉSULTAT D'EXPLOITATION POUR LE TOTAL DE LA SOCIÉTÉ Le tableau suivant présente le rapprochement du montant ajusté du résultat d'exploitation avec le résultat d'exploitation lié aux activités abandonnées, lequel fait l'objet d'un rapprochement avec le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités abandonnées comme il est présenté dans les notes afférentes aux états financiers consolidés pour les périodes closes aux dates indiquées. La société considère le montant ajusté du résultat d'exploitation comme une mesure utile l'aidant à évaluer la performance de ses activités abandonnées et sa capacité à générer des flux de trésorerie pour financer ses besoins en trésorerie, notamment son programme de dépenses d'investissement.

	Deuxième trimestre		Premier trimestre		Quatrième trimestre		Troisième trimestre	
	2026	2025 ³⁾	2026	2025	2025 ³⁾	2024 ³⁾	2025 ³⁾	2024 ³⁾
(en millions de dollars)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(13 semaines)	(12 semaines)	(16 semaines)	(16 semaines)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités abandonnées	16 \$	11 \$	4 \$	12 \$	24 \$	5 \$	25 \$	82 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :								
Participations ne donnant pas le contrôle	15	10	3	10	21	5	23	73
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	38	39	46	36	39	37	39	28
Impôt sur le résultat	(5)	11	4	10	20	12	5	43
Résultat d'exploitation lié aux activités abandonnées	64 \$	71 \$	57 \$	68 \$	104 \$	59 \$	92 \$	226 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :								
Coûts de transaction liés à PC Finance	19 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$
Charge (recouvrement) relatif aux questions en matière de taxes à la consommation liées à la Banque PC	—	—	23	—	—	—	—	(155)
Programme de fidélisation <i>PC Optimum</i>	—	—	—	—	—	30	—	—
Éléments d'ajustement	19 \$	— \$	23 \$	— \$	— \$	30 \$	— \$	(155) \$
Montant ajusté du résultat d'exploitation lié aux activités abandonnées	83 \$	71 \$	80 \$	68 \$	104 \$	89 \$	92 \$	71 \$
Montant ajusté du résultat d'exploitation (se reporter au tableau ci-dessus)	1 400	1 334	1 179	1 111	1 365	1 203	1 548	1 454
Montant ajusté du résultat d'exploitation pour le total de la société	1 483 \$	1 405 \$	1 259 \$	1 179 \$	1 469 \$	1 292 \$	1 640 \$	1 525 \$

Rapport de gestion

MONTANT AJUSTÉ DU BÉNÉFICE NET DISPONIBLE AUX PORTEURS D' ACTIONS ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ ET MONTANT AJUSTÉ DU BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE Les tableaux qui suivent présentent 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 (la perte nette) disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société et le bénéfice net (la perte nette) dilué(e) par action ordinaire établis conformément aux PCGR, présentés pour les périodes closes aux dates indiquées.

	Deuxième trimestre		Premier trimestre		Quatrième trimestre		Troisième trimestre	
	2026	2025 ³⁾	2026	2025	2025 ³⁾	2024 ³⁾	2025 ³⁾	2024 ³⁾
(en millions de dollars)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(13 semaines)	(12 semaines)	(16 semaines)	(16 semaines)
Activités poursuivies	117 \$	247 \$	102 \$	71 \$	256 \$	659 \$	452 \$	(67) \$
Activités abandonnées	16	11	4	12	24	5	25	82
Montant présenté	133 \$	258 \$	106 \$	83 \$	280 \$	664 \$	477 \$	15 \$
Activités poursuivies	117 \$	247 \$	102 \$	71 \$	256 \$	659 \$	452 \$	(67) \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants ¹⁾ :								
Ajustement de la juste valeur des dérivés	13 \$	2 \$	(8) \$	(1) \$	2 \$	— \$	(1) \$	— \$
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark	4	2	4	46	3	44	6	62
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	6	(25)	(6)	(1)	61	17	18	(32)
Ajustement de la juste valeur d'autres placements	4	(4)	—	—	(2)	(15)	(15)	(1)
Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers	(6)	(8)	45	8	80	33	(39)	(53)
(Profit) perte sur la vente d'immeubles non exploités	—	—	—	(7)	5	(2)	—	—
Vente de Wellwise	—	—	—	(3)	—	15	—	—
Coûts de transaction liés à PC Finance	—	—	—	—	5	—	—	—
Ajustement de la juste valeur des immeubles non exploités	—	—	—	—	2	2	1	—
Programme de fidélisation <i>PC Optimum</i>	—	—	—	—	—	36	—	—
Cessation progressive des activités d'optique de <i>Theodore & Pringle</i>	—	—	—	—	—	—	12	—
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	301	188	136	163	(11)	(399)	67	568
Écart externe lié à certaines actions de Loblaw	(23)	(16)	60	51	(15)	(8)	(8)	(18)
Impôt différé au titre de l'écart externe lié à la vente de PC Finance	(4)	—	—	—	56	—	—	—
Éléments d'ajustement liés aux activités poursuivies	295 \$	139 \$	231 \$	256 \$	186 \$	(277) \$	41 \$	526 \$
Montant ajusté au titre des activités poursuivies	412 \$	386 \$	333 \$	327 \$	442 \$	382 \$	493 \$	459 \$
Activités abandonnées	16 \$	11 \$	4 \$	12 \$	24 \$	5 \$	25 \$	82 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants ¹⁾ :								
Coûts de transaction liés à PC Finance	8 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$
Charge (recouvrement) relatif aux questions en matière de taxes à la consommation liées à la Banque PC	—	—	12	—	—	—	—	(66)
Programme de fidélisation <i>PC Optimum</i>	—	—	—	—	—	13	—	—
Éléments d'ajustement liés aux activités abandonnées	8 \$	— \$	12 \$	— \$	— \$	13 \$	— \$	(66) \$
Montant ajusté au titre des activités abandonnées	24 \$	11 \$	16 \$	12 \$	24 \$	18 \$	25 \$	16 \$
Montant ajusté pour le total de la société	436 \$	397 \$	349 \$	339 \$	466 \$	400 \$	518 \$	475 \$

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

	Deuxième trimestre		Premier trimestre		Quatrième trimestre		Troisième trimestre	
	2026	2025 ³⁾	2026	2025	2025 ³⁾	2024 ³⁾	2025 ³⁾	2024 ³⁾
(en dollars, sauf indication contraire)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(13 semaines)	(12 semaines)	(16 semaines)	(16 semaines)
Activités poursuivies	0,30 \$	0,62 \$	0,26 \$	0,18 \$	0,66 \$	1,67 \$	1,17 \$	(0,18) \$
Activités abandonnées	0,04	0,03	0,01	0,03	0,06	0,01	0,06	0,21
Montant présenté	0,34 \$	0,65 \$	0,27 \$	0,21 \$	0,72 \$	1,68 \$	1,23 \$	0,03 \$
Activités poursuivies	0,30 \$	0,62 \$	0,26 \$	0,18 \$	0,66 \$	1,67 \$	1,17 \$	(0,18) \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants ¹⁾ :								
Ajustement de la juste valeur des dérivés	0,04 \$	— \$	(0,03) \$	— \$	0,01 \$	— \$	— \$	— \$
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark	0,01	0,01	0,01	0,12	0,01	0,11	0,01	0,16
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	0,01	(0,06)	(0,01)	—	0,16	0,04	0,05	(0,08)
Ajustement de la juste valeur d'autres placements	0,01	(0,01)	—	—	—	(0,04)	(0,04)	—
Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers	(0,02)	(0,02)	0,12	0,02	0,21	0,09	(0,10)	(0,13)
(Profit) perte sur la vente d'immeubles non exploités	—	—	—	(0,02)	0,01	(0,01)	—	—
Vente de Wellwise	—	—	—	(0,01)	—	0,04	—	—
Coûts de transaction liés à PC Finance	—	—	—	—	0,01	—	—	—
Ajustement de la juste valeur des immeubles non exploités	—	—	—	—	0,01	0,01	—	—
Programme de fidélisation <i>PC Optimum</i>	—	—	—	—	—	0,09	—	—
Cessation progressive des activités d'optique de <i>Theodore & Pringle</i>	—	—	—	—	—	—	0,03	—
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	0,80	0,48	0,36	0,41	(0,03)	(1,02)	0,17	1,43
Écart externe lié à certaines actions de Loblaw	(0,06)	(0,04)	0,16	0,13	(0,04)	(0,02)	(0,02)	(0,05)
Impôt différé au titre de l'écart externe lié à la vente de PC Finance	(0,01)	—	—	—	0,14	—	—	—
Éléments d'ajustement liés aux activités poursuivies	0,78 \$	0,36 \$	0,61 \$	0,65 \$	0,49 \$	(0,71) \$	0,10 \$	1,33 \$
Montant ajusté au titre des activités poursuivies	1,08 \$	0,98 \$	0,87 \$	0,83 \$	1,15 \$	0,96 \$	1,27 \$	1,15 \$
Activités abandonnées	0,04 \$	0,03 \$	0,01 \$	0,03 \$	0,06 \$	0,01 \$	0,06 \$	0,21 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants ¹⁾ :								
Coûts de transaction liés à PC Finance	0,02 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$
Charge (recouvrement) relatif aux questions en matière de taxes à la consommation liées à la Banque PC	—	—	0,03	—	—	—	—	(0,17)
Programme de fidélisation <i>PC Optimum</i>	—	—	—	—	—	0,04	—	—
Éléments d'ajustement liés aux activités abandonnées	0,02 \$	— \$	0,03 \$	— \$	— \$	0,04 \$	— \$	(0,17) \$
Montant ajusté au titre des activités abandonnées	0,06 \$	0,03 \$	0,04 \$	0,03 \$	0,06 \$	0,05 \$	0,06 \$	0,04 \$
Montant ajusté pour le total de la société	1,14 \$	1,01 \$	0,91 \$	0,86 \$	1,21 \$	1,01 \$	1,33 \$	1,19 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué ⁴⁾ (en millions)	377,2	388,7	380,2	391,1	382,7	392,9	385,2	396,4

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

Rapport de gestion

10.2 Modification des mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières

À compter du premier trimestre de 2026, les ajustements de la juste valeur de certains placements, notamment les placements de capital de risque, classés à la juste valeur par le biais du résultat net sont considérés comme un élément d'ajustement compte tenu de leur nature, de leur ampleur et de leur propension à se reproduire. Cet élément d'ajustement répond aux critères requis par la méthode adoptée par la société sur les mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières, en vigueur depuis 2021. Cette modification est entrée en vigueur au premier trimestre de 2026, et les données des périodes correspondantes sont retraitées.

Les tableaux qui suivent présentent le rapprochement des mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières présentées avec celles qui sont présentées conformément à la nouvelle méthode à compter du premier trimestre de 2026.

Le montant ajusté du résultat d'exploitation et le montant ajusté du BAIIA sont présentés ci-dessous.

(en millions de dollars)	Trimestres clos les														
	22 mars 2025 (12 semaines)					14 juin 2025 (12 semaines)					4 octobre 2025 (16 semaines)				
	Loblaw	Propriétés de Choix	Incidence de la consoli- dation	Siège social de GWL	Chiffres consolidés	Loblaw	Propriétés de Choix	Incidence de la consoli- dation	Siège social de GWL	Chiffres consolidés	Loblaw	Propriétés de Choix	Incidence de la consoli- dation	Siège social de GWL	Chiffres consolidés
Montant ajusté – présenté															
BAIIA	1 507 \$	246 \$	(138) \$	(7) \$	1 608 \$	1 755 \$	252 \$	(157) \$	(10) \$	1 840 \$	2 113 \$	261 \$	(138) \$	2 \$	2 238 \$
Résultat d'exploitation	932 \$	245 \$	(58) \$	(8) \$	1 111 \$	1 176 \$	251 \$	(73) \$	(11) \$	1 343 \$	1 327 \$	260 \$	(19) \$	2 \$	1 570 \$
Ajouter (déduire) :															
Ajustement de la juste valeur d'autres placements	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	(9) \$	— \$	— \$	— \$	(9) \$	(11) \$	— \$	— \$	(11) \$	(22) \$
Montant ajusté – retraité															
BAIIA	1 507 \$	246 \$	(138) \$	(7) \$	1 608 \$	1 746 \$	252 \$	(157) \$	(10) \$	1 831 \$	2 102 \$	261 \$	(138) \$	(9) \$	2 216 \$
Résultat d'exploitation	932 \$	245 \$	(58) \$	(8) \$	1 111 \$	1 167 \$	251 \$	(73) \$	(11) \$	1 334 \$	1 316 \$	260 \$	(19) \$	(9) \$	1 548 \$

(en millions de dollars)	Trimestre clos le										Exercice clos le				
	31 décembre 2025 (13 semaines)					31 décembre 2025 (53 semaines)									
	Loblaw	Propriétés de Choix	Incidence de la consoli- dation	Siège social de GWL	Chiffres consolidés	Loblaw	Propriétés de Choix	Incidence de la consoli- dation	Siège social de GWL	Chiffres consolidés	Loblaw	Propriétés de Choix	Incidence de la consoli- dation	Siège social de GWL	Chiffres consolidés
Montant ajusté – présenté															
BAIIA	1 773 \$	250 \$	(120) \$	(9) \$	1 894 \$	7 148 \$	1 009 \$	(553) \$	(24) \$	7 580 \$					
Résultat d'exploitation	1 170 \$	249 \$	(42) \$	(10) \$	1 367 \$	4 605 \$	1 005 \$	(192) \$	(27) \$	5 391 \$					
Ajouter (déduire) :															
Ajustement de la juste valeur d'autres placements	(1) \$	— \$	— \$	(1) \$	(2) \$	(21) \$	— \$	— \$	(12) \$	(33) \$					
Montant ajusté – retraité															
BAIIA	1 772 \$	250 \$	(120) \$	(10) \$	1 892 \$	7 127 \$	1 009 \$	(553) \$	(36) \$	7 547 \$					
Résultat d'exploitation	1 169 \$	249 \$	(42) \$	(11) \$	1 365 \$	4 584 \$	1 005 \$	(192) \$	(39) \$	5 358 \$					

Trimestres clos les

	23 mars 2024 (12 semaines)					15 juin 2024 (12 semaines)					5 octobre 2024 (16 semaines)				
(en millions de dollars)	Loblaw	Propriétés de Choix	Incidence de la consoli- dation	Siège social de GWL	Chiffres consolidés	Loblaw	Propriétés de Choix	Incidence de la consoli- dation	Siège social de GWL	Chiffres consolidés	Loblaw	Propriétés de Choix	Incidence de la consoli- dation	Siège social de GWL	Chiffres consolidés
Montant ajusté – présenté															
BAIIA	1 448 \$	241 \$	(152) \$	(8) \$	1 529 \$	1 640 \$	240 \$	(140) \$	(5) \$	1 735 \$	1 984 \$	237 \$	(139) \$	(7) \$	2 075 \$
Résultat d'exploitation	884 \$	240 \$	(73) \$	(9) \$	1 042 \$	1 086 \$	239 \$	(57) \$	(6) \$	1 262 \$	1 248 \$	236 \$	(21) \$	(8) \$	1 455 \$
Ajouter (déduire) :															
Ajustement de la juste valeur d'autres placements	1 \$	— \$	— \$	1 \$	2 \$	(4) \$	— \$	— \$	(4) \$	(8) \$	(1) \$	— \$	— \$	— \$	(1) \$
Montant ajusté – retraité															
BAIIA	1 449 \$	241 \$	(152) \$	(7) \$	1 531 \$	1 636 \$	240 \$	(140) \$	(9) \$	1 727 \$	1 983 \$	237 \$	(139) \$	(7) \$	2 074 \$
Résultat d'exploitation	885 \$	240 \$	(73) \$	(8) \$	1 044 \$	1 082 \$	239 \$	(57) \$	(10) \$	1 254 \$	1 247 \$	236 \$	(21) \$	(8) \$	1 454 \$

Trimestre clos le

Exercice clos le

	31 décembre 2024 (12 semaines)					31 décembre 2024 (52 semaines)				
(en millions de dollars)	Loblaw	Propriétés de Choix	Incidence de la consoli- dation	Siège social de GWL	Chiffres consolidés	Loblaw	Propriétés de Choix	Incidence de la consoli- dation	Siège social de GWL	Chiffres consolidés
Montant ajusté – présenté										
BAIIA	1 593 \$	247 \$	(130) \$	1 \$	1 711 \$	6 665 \$	965 \$	(561) \$	(19) \$	7 050 \$
Résultat d'exploitation	1 028 \$	246 \$	(48) \$	1 \$	1 227 \$	4 246 \$	961 \$	(199) \$	(22) \$	4 986 \$
Ajouter (déduire) :										
Ajustement de la juste valeur d'autres placements	(12) \$	— \$	— \$	(12) \$	(24) \$	(16) \$	— \$	— \$	(15) \$	(31) \$
Montant ajusté – retraité										
BAIIA	1 581 \$	247 \$	(130) \$	(11) \$	1 687 \$	6 649 \$	965 \$	(561) \$	(34) \$	7 019 \$
Résultat d'exploitation	1 016 \$	246 \$	(48) \$	(11) \$	1 203 \$	4 230 \$	961 \$	(199) \$	(37) \$	4 955 \$

Rapport de gestion

Les tableaux qui suivent présentent le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société et le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire.

	Trimestres clos les								Exercice clos le	
	22 mars 2025		14 juin 2025		4 octobre 2025		31 décembre 2025		31 décembre 2025	
	(12 semaines)		(12 semaines)		(16 semaines)		(13 semaines)		(53 semaines)	
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	Bénéfice net dilué par action ordinaire (en dollars)	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	Bénéfice net dilué par action ordinaire (en dollars)	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	Bénéfice net dilué par action ordinaire (en dollars)	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	Bénéfice net dilué par action ordinaire (en dollars)	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	Bénéfice net dilué par action ordinaire (en dollars)
Montant ajusté – présenté										
Activités poursuivies	327 \$	0,83 \$	390 \$	0,99 \$	508 \$	1,31 \$	444 \$	1,15 \$	1 669 \$	4,28 \$
Activités abandonnées	12 \$	0,03 \$	11 \$	0,03 \$	25 \$	0,06 \$	24 \$	0,06 \$	72 \$	0,18 \$
Total de la société	339 \$	0,86 \$	401 \$	1,02 \$	533 \$	1,37 \$	468 \$	1,21 \$	1 741 \$	4,46 \$
Ajouter (déduire) :										
Ajustement de la juste valeur d'autres placements ^{i, ii)}	— \$	— \$	(4) \$	(0,01) \$	(15) \$	(0,04) \$	(2) \$	— \$	(21) \$	(0,05) \$
Montant ajusté – retraité										
Activités poursuivies	327 \$	0,83 \$	386 \$	0,98 \$	493 \$	1,27 \$	442 \$	1,15 \$	1 648 \$	4,23 \$
Activités abandonnées	12 \$	0,03 \$	11 \$	0,03 \$	25 \$	0,06 \$	24 \$	0,06 \$	72 \$	0,18 \$
Total de la sociétéⁱⁱⁱ⁾	339 \$	0,86 \$	397 \$	1,01 \$	518 \$	1,33 \$	466 \$	1,21 \$	1 720 \$	4,41 \$

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

ii) Les ajustements de la juste valeur des placements se rapportent aux activités poursuivies.

iii) Compte non tenu de la 53^e semaine en 2025, le montant total ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire de la société, retraité, s'est établi à 1,11 \$ pour le quatrième trimestre de 2025 et à 4,31 \$ pour l'exercice 2025 complet.

	Trimestres clos les								Exercice clos le	
	23 mars 2024		15 juin 2024		5 octobre 2024		31 décembre 2024		31 décembre 2024	
	(12 semaines)		(12 semaines)		(16 semaines)		(12 semaines)		(52 semaines)	
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	Bénéfice net dilué par action ordinaire (en dollars)	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	Bénéfice net dilué par action ordinaire (en dollars)	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	Bénéfice net dilué par action ordinaire (en dollars)	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	Bénéfice net dilué par action ordinaire (en dollars)	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	Bénéfice net dilué par action ordinaire (en dollars)
Montant ajusté – présenté										
Activités poursuivies	294 \$	0,72 \$	386 \$	0,96 \$	460 \$	1,15 \$	397 \$	1,00 \$	1 537 \$	3,83 \$
Activités abandonnées	18 \$	0,05 \$	8 \$	0,02 \$	16 \$	0,04 \$	18 \$	0,05 \$	60 \$	0,15 \$
Total de la société	312 \$	0,77 \$	394 \$	0,98 \$	476 \$	1,19 \$	415 \$	1,05 \$	1 597 \$	3,98 \$
Ajouter (déduire) :										
Ajustement de la juste valeur d'autres placements ^{i, ii)}	2 \$	— \$	(5) \$	(0,02) \$	(1) \$	— \$	(15) \$	(0,04) \$	(19) \$	(0,05) \$
Montant ajusté – retraité										
Activités poursuivies	296 \$	0,72 \$	381 \$	0,94 \$	459 \$	1,15 \$	382 \$	0,96 \$	1 518 \$	3,78 \$
Activités abandonnées	18 \$	0,05 \$	8 \$	0,02 \$	16 \$	0,04 \$	18 \$	0,05 \$	60 \$	0,15 \$
Total de la société	314 \$	0,77 \$	389 \$	0,96 \$	475 \$	1,19 \$	400 \$	1,01 \$	1 578 \$	3,93 \$

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

ii) Les ajustements de la juste valeur des placements se rapportent aux activités poursuivies.

Cette modification n'a eu aucune incidence sur le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières, qui ont été présentés auparavant dans le rapport de gestion annuel de 2025 et les rapports de gestion intermédiaires de 2025 de la société.

11. Énoncés prospectifs

Le rapport trimestriel, y compris le 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 technologie de l'information (« TI »). Ces énoncés prospectifs particuliers figurent tout au long du présent rapport trimestriel, y compris, mais sans s'y limiter, à la rubrique 3, « Situation de trésorerie et sources de financement », à la rubrique 9, « Perspectives », et à la rubrique 10, « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », du présent rapport de gestion. Les énoncés prospectifs se reconnaissent généralement à l'emploi de mots ou d'expressions comme « s'attendre à », « anticiper », « croire », « pouvoir », « entrevoir », « estimer », « objectif », « avoir l'intention de », « prévoir », « chercher à », « faire », « devoir » et autres mots ou expressions semblables, conjugués au présent, au conditionnel ou au futur, lorsqu'ils se rapportent à la société et à sa direction.

Les énoncés prospectifs reflètent les estimations, opinions et hypothèses de la société, lesquelles se fondent sur la perception qu'a la direction des tendances historiques, de la situation actuelle et des événements futurs prévus, ainsi que sur d'autres facteurs qui, de l'avis de la direction, sont appropriés dans les circonstances. Les 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, 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 6, « Risques d'entreprise et gestion des risques », du Rapport annuel de 2025 de la société et dans la notice annuelle de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2025. Ces risques et incertitudes comprennent les suivants :

- l'évolution de la conjoncture économique, notamment l'inflation, l'incidence de tarifs douaniers, l'augmentation des prix des fournisseurs, les niveaux d'emploi, les coûts d'emprunt, l'endettement des ménages, l'incertitude politique et la réglementation gouvernementale, les répercussions des catastrophes naturelles, de la guerre ou des actes de terrorisme, les pandémies, les variations des taux d'intérêt, des taux d'imposition ou des taux de change, ainsi que l'accès au crédit à la consommation;
- 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 tirer parti des investissements dans les nouveaux systèmes de TI de la société et les processus connexes, notamment l'automatisation;
- 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 maintenir une chaîne d'approvisionnement efficace et, par le fait même, un assortiment approprié de produits offerts en magasin et en ligne;
- 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 prévues et les efficacités sur le plan de l'exploitation, ou de gérer les changements organisationnels qui pourraient avoir une incidence sur les relations avec les franchisés et les pharmaciens propriétaires d'entreprises autorisées à exploiter sous licence des pharmacies de détail à des points de vente donnés sous les marques de commerce de Loblaw (les « pharmaciens propriétaires »);
- l'incapacité de Propriétés de Choix de réaliser les avantages prévus liés à ses priorités stratégiques et à ses initiatives importantes, dont l'incapacité de mettre au point des actifs de qualité et de gérer efficacement les initiatives d'aménagement, de réaménagement et de rénovation, ainsi que les délais et les coûts liés à ces initiatives;
- l'incapacité d'attirer et de conserver à son service ses employés, 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;
- 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 la société de gérer les stocks de manière à réduire au minimum l'incidence des stocks désuets ou excédentaires ou à contrôler les pertes liées aux stocks;
- toute modification des lois, règles, règlements ou politiques régissant les activités de la société;
- l'incapacité de gérer efficacement les risques liés à la responsabilité du fait des produits, à la propriété intellectuelle et aux exigences réglementaires connexes associées à l'approvisionnement et à l'achat de médicaments génériques sur ordonnance autrement que par les modes d'approvisionnement habituels;

Rapport de gestion

- l'incapacité pour Propriétés de Choix d'exécuter avec efficacité et efficience ses processus de gestion des biens et leur location;
- les événements touchant la santé publique, notamment ceux liés à la sécurité des aliments et des médicaments;
- les erreurs commises lors de la remise de médicaments, de la prestation de services aux patients ou de consultations;
- 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;
- l'incapacité d'obtenir les résultats souhaités au cours des négociations collectives, y compris les modalités des futures conventions collectives;
- l'incapacité de s'adapter aux risques environnementaux et sociaux, notamment l'incapacité de mettre en œuvre les initiatives de la société en matière de changement climatique et d'équité sociale;
- les dénouements défavorables d'actions en justice ou de procédures réglementaires et questions connexes;
- 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, tant sur les marchés bien établis que sur les marchés en développement;
- l'incapacité de la société d'élaborer et d'exécuter sa stratégie avec efficacité.

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 de réglementation en valeurs mobilières du Canada (les « autorités en valeurs mobilières »), 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 2025. 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.

12. Informations supplémentaires

Des informations supplémentaires sur la société ont été transmises par voie électronique à diverses autorités de réglementation en valeurs mobilières du Canada par l'intermédiaire de SEDAR+ et elles peuvent être consultées à l'adresse www.sedarplus.ca.

Le présent rapport trimestriel comprend les principales informations financières sur Loblaw, société ouverte dont les actions sont négociées à la TSX, et 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 Loblaw ou Propriétés de Choix, les lecteurs sont invités à consulter également les documents que les sociétés déposent respectivement à l'occasion sur SEDAR+. Ces documents sont également disponibles sur le site Web respectif des sociétés, à l'adresse www.loblaw.ca et à l'adresse www.choicereit.ca.

Toronto, Canada

Le 30 juillet 2026

Résultats financiers

États financiers consolidés résumés	66
États consolidés résumés des résultats	66
États consolidés résumés du résultat global	67
Bilans consolidés résumés	68
États consolidés résumés des variations des capitaux propres	69
Tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie	71
Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités	72
Note 1. Nature et description de l'entité présentant l'information financière	72
Note 2. Méthodes comptables significatives	73
Note 3. Norme IFRS de comptabilité et modifications	73
Note 4. Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées	74
Note 5. Entente visant l'acquisition de certains actifs de First Capital Real Estate Investment Trust	77
Note 6. Filiales	77
Note 7. Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	78
Note 8. Impôt sur le résultat	78
Note 9. Bénéfice net de base et dilué par action ordinaire	79
Note 10. Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	79
Note 11. Dette à long terme	80
Note 12. Capital social	82
Note 13. Avantages postérieurs à l'emploi et autres avantages du personnel à long terme	85
Note 14. Instruments financiers	86
Note 15. Passifs éventuels	89
Note 16. Transactions entre parties liées	91
Note 17. Informations sectorielles	92

États consolidés résumés des résultats

(non audité) (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	20 juin 2026	14 juin 2025 ⁱ⁾	20 juin 2026	14 juin 2025 ⁱ⁾
Produits	15 201 \$	14 608 \$	29 840 \$	28 662 \$
Charges d'exploitation				
Coût des stocks vendus	10 195	9 823	20 131	19 343
Frais de vente et charges générales et administratives	3 639	3 416	7 192	6 941
	13 834	13 239	27 323	26 284
Résultat d'exploitation	1 367	1 369	2 517	2 378
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières (note 7)	578	451	985	859
Bénéfice avant impôt sur le résultat	789	918	1 532	1 519
Impôt sur le résultat (note 8)	286	291	614	564
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	503	627	918	955
Bénéfice net lié aux activités abandonnées	31	21	38	43
Bénéfice net	534	648	956	998
Attribuable aux :				
Actionnaires de la société (note 9)	143	268	259	361
Activités poursuivies	127	257	239	338
Activités abandonnées	16	11	20	23
Participations ne donnant pas le contrôle	391	380	697	637
Bénéfice net	534 \$	648 \$	956 \$	998 \$
Bénéfice net par action ordinaire – de baseⁱⁱ⁾ (en dollars) (note 9)	0,35 \$	0,67 \$	0,63 \$	0,88 \$
Activités poursuivies	0,31	0,64	0,58	0,82
Activités abandonnées	0,04	0,03	0,05	0,06
Bénéfice net par action ordinaire – diluéⁱⁱ⁾ (en dollars) (note 9)	0,34 \$	0,65 \$	0,61 \$	0,86 \$
Activités poursuivies	0,30	0,62	0,56	0,80
Activités abandonnées	0,04	0,03	0,05	0,06

i) Ajusté pour tenir compte des activités abandonnées (voir la note 4).

ii) Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour une qui a pris effet à la fermeture des bureaux le 18 août 2025 (voir la note 12).

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

États consolidés résumés du résultat global

(non audité) (en millions de dollars canadiens)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	20 juin 2026	14 juin 2025 ⁱ⁾	20 juin 2026	14 juin 2025 ⁱ⁾
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	503 \$	627 \$	918 \$	955 \$
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt				
Éléments reclassés en résultat net ou qui pourraient l'être ultérieurement :				
Écart de conversion	3	(5)	4	(5)
Profits latents (pertes latentes) sur les couvertures de flux de trésorerie (note 14)	2	6	3	(5)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :				
Profit latent sur un placement	13	—	12	—
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	4	—	5	—
Gains actuariels nets (pertes actuarielles nettes) au titre des régimes à prestations définies (note 13)	8	(71)	(42)	(105)
Autres éléments du résultat global liés aux activités poursuivies	30	(70)	(18)	(115)
Résultat global lié aux activités poursuivies	533	557	900	840
Bénéfice net lié aux activités abandonnées	31	21	38	43
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt, liés aux activités abandonnées	(1)	—	(1)	(2)
Résultat global lié aux activités abandonnées	30	21	37	41
Total du résultat global	563	578	937	881
Attribuable aux :				
Actionnaires de la société liés aux activités poursuivies	147	220	234	276
Actionnaires de la société liés aux activités abandonnées	15	11	19	22
Participations ne donnant pas le contrôle	401	347	684	583
Total du résultat global	563 \$	578 \$	937 \$	881 \$

i) Ajusté pour tenir compte des activités abandonnées (voir la 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)	20 juin 2026	Aux	
		14 juin 2025	31 déc. 2025
ACTIFS			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 280 \$	1 174 \$	1 450 \$
Placements à court terme	14	954	43
Dépôts de garantie	—	300	—
Créances	1 504	1 389	1 314
Créances sur cartes de crédit (note 4)	—	3 975	—
Stocks	6 564	6 479	6 493
Charges payées d'avance et autres actifs	652	651	728
Actifs détenus en vue de la vente (note 4)	5 281	45	5 660
Total des actifs courants	15 295	14 967	15 688
Immobilisations corporelles	13 462	12 754	13 418
Actifs au titre de droits d'utilisation	5 554	5 122	5 335
Immeubles de placement	5 580	5 645	5 514
Coentreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	990	883	962
Immobilisations incorporelles	5 143	5 278	5 173
Goodwill	4 972	4 907	4 963
Impôt différé	67	126	76
Dépôts de garantie	40	38	38
Autres actifs	1 106	1 128	1 000
Total des actifs	52 209 \$	50 848 \$	52 167 \$
PASSIFS			
Passifs courants			
Dette bancaire	— \$	59 \$	— \$
Fournisseurs et autres passifs	7 521	7 003	7 535
Passif au titre de la fidélisation	141	220	124
Provisions	67	103	92
Impôt sur le résultat à payer	160	194	124
Dépôts à vue de clients	—	673	—
Dette à court terme	—	500	—
Tranche à moins d'un an de la dette à long terme (note 11)	997	949	507
Tranche à moins d'un an des obligations locatives	1 043	989	1 010
Participation des pharmaciens propriétaires	376	353	396
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente (note 4)	4 327	—	4 452
Total des passifs courants	14 632	11 043	14 240
Provisions	102	100	102
Dette à long terme (note 11)	12 201	15 009	12 687
Obligations locatives	5 620	5 196	5 375
Passif lié aux parts de fiducie	4 557	4 066	4 122
Impôt différé	1 819	1 582	1 826
Autres passifs	1 201	1 203	1 205
Total des passifs	40 132	38 199	39 557
CAPITAUX PROPRES			
Capital social (note 12)	3 247	3 286	3 250
Résultats non distribués	4 617	5 088	5 106
Surplus d'apport	(3 599)	(3 022)	(3 320)
Cumul des autres éléments du résultat global	260	229	244
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société	4 525	5 581	5 280
Participations ne donnant pas le contrôle	7 552	7 068	7 330
Total des capitaux propres	12 077	12 649	12 610
Total des passifs et des capitaux propres	52 209 \$	50 848 \$	52 167 \$

Passifs éventuels (note 15).

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

États consolidés résumés des variations des capitaux propres

(non audité) (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	Actions ordinaires	Actions privilégiées	Total du capital social	Résultats non distribués	Surplus d'apport	Écarts de conversion	Couvertures de flux de trésorerie et autres	Ajustements de la juste valeur	Total du cumul des autres éléments du résultat global	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 31 déc. 2025	2 433 \$	817 \$	3 250 \$	5 106 \$	(3 320) \$	29 \$	(11) \$	226 \$	244 \$	7 330 \$	12 610 \$
Bénéfice net	—	—	—	259	—	—	—	—	—	697	956
Autres éléments du résultat global ⁽ⁱ⁾	—	—	—	(22)	—	3	1	12	16	(13)	(19)
Résultat global	— \$	— \$	— \$	237 \$	— \$	3 \$	1 \$	12 \$	16 \$	684 \$	937 \$
Incidence de la rémunération fondée sur des titres de capitaux propres (note 12)	29	—	29	—	(7)	—	—	—	—	(6)	16
Actions rachetées et annulées (note 12)	(33)	—	(33)	(475)	—	—	—	—	—	—	(508)
Incidence nette des actions détenues en fiducie (note 12)	1	—	1	4	—	—	—	—	—	—	5
Transactions portant sur le capital de Loblaw et dividendes	—	—	—	—	(272)	—	—	—	—	(456)	(728)
Dividendes déclarés											
Par action ordinaire ⁽ⁱⁱ⁾ (en dollars) (note 12)											
– 0,619701 \$	—	—	—	(233)	—	—	—	—	—	—	(233)
Par action privilégiée (en dollars) (note 12)											
– Série I – 0,7250 \$	—	—	—	(7)	—	—	—	—	—	—	(7)
– Série III – 0,6500 \$	—	—	—	(5)	—	—	—	—	—	—	(5)
– Série IV – 0,6500 \$	—	—	—	(5)	—	—	—	—	—	—	(5)
– Série V – 0,593750 \$	—	—	—	(5)	—	—	—	—	—	—	(5)
(3) \$	— \$	— \$	(3) \$	(726) \$	(279) \$	— \$	— \$	— \$	— \$	(462) \$	(1 470) \$
Solde au 20 juin 2026	2 430 \$	817 \$	3 247 \$	4 617 \$	(3 599) \$	32 \$	(10) \$	238 \$	260 \$	7 552 \$	12 077 \$

États consolidés résumés des variations des capitaux propres

(non audité) (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	Actions ordinaires	Actions privilégiées	Total du capital social	Résultats non distribués	Surplus d'apport	Écarts de conversion	Couvertures de flux de trésorerie et autres	Ajustements de la juste valeur	Total du cumul des autres éléments du résultat global	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 31 déc. 2024	2 476 \$	817 \$	3 293 \$	5 490 \$	(2 787) \$	31 \$	(5) \$	220 \$	246 \$	6 895 \$	13 137 \$
Bénéfice net	—	—	—	361	—	—	—	—	—	637	998
Autres éléments du résultat global ⁱ⁾	—	—	—	(55)	—	(4)	(4)	—	(8)	(54)	(117)
Résultat global	— \$	— \$	— \$	306 \$	— \$	(4) \$	(4) \$	— \$	(8) \$	583 \$	881 \$
Transfert de la réserve de réévaluation à la cession d'immeubles de placement	—	—	—	9	—	—	—	(9)	(9)	—	—
Incidence de la rémunération fondée sur des titres de capitaux propres (note 12)	30	—	30	—	(8)	—	—	—	—	(7)	15
Actions rachetées et annulées (note 12)	(38)	—	(38)	(478)	—	—	—	—	—	—	(516)
Incidence nette des actions détenues en fiducie (note 12)	1	—	1	4	—	—	—	—	—	—	5
Transactions portant sur le capital de Loblaw et dividendes	—	—	—	—	(227)	—	—	—	—	(403)	(630)
Dividendes déclarés											
Par action ordinaire ⁱⁱ⁾ (en dollars) (note 12)											
– 0,571266 \$	—	—	—	(221)	—	—	—	—	—	—	(221)
Par action privilégiée (en dollars) (note 12)											
– Série I – 0,7250 \$	—	—	—	(7)	—	—	—	—	—	—	(7)
– Série III – 0,6500 \$	—	—	—	(5)	—	—	—	—	—	—	(5)
– Série IV – 0,6500 \$	—	—	—	(5)	—	—	—	—	—	—	(5)
– Série V – 0,593750 \$	—	—	—	(5)	—	—	—	—	—	—	(5)
	(7) \$	— \$	(7) \$	(708) \$	(235) \$	— \$	— \$	(9) \$	(9) \$	(410) \$	(1 369) \$
Solde au 14 juin 2025	2 469 \$	817 \$	3 286 \$	5 088 \$	(3 022) \$	27 \$	(9) \$	211 \$	229 \$	7 068 \$	12 649 \$

- i) Les autres éléments du résultat global comprennent une perte actuarielle de 42 millions de dollars (perte de 105 millions de dollars en 2025), dont une tranche de 22 millions de dollars (perte de 55 millions de dollars en 2025) est présentée dans les résultats non distribués, et une autre de 20 millions de dollars (perte de 50 millions de dollars en 2025), dans les participations ne donnant pas le contrôle. Les participations ne donnant pas le contrôle comprennent également un profit de 1 million de dollars sur les couvertures de flux de trésorerie (perte de 3 millions de dollars en 2025), un profit de change de 1 million de dollars (perte de 1 million de dollars en 2025) et un profit de 5 millions de dollars lié aux ajustements de la juste valeur (néant en 2025).
- ii) Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour une qui a pris effet à la fermeture des bureaux le 18 août 2025 (voir la note 12).

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

Tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie

(non audité) (en millions de dollars canadiens)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	20 juin 2026	14 juin 2025	20 juin 2026	14 juin 2025
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	534 \$	648 \$	956 \$	998 \$
Ajouter (déduire) :				
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières (note 7)	616	490	1 069	934
Impôt sur le résultat (note 8)	281	302	613	585
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	551	518	1 089	1 145
Pertes de valeur d'actifs, déduction faite des reprises	—	1	—	1
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	8	(27)	—	(30)
Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers (note 14)	(7)	(9)	42	—
Variation du compte de correction de valeur des créances sur cartes de crédit (note 4)	(4)	2	—	10
Variation des provisions	(14)	(1)	(21)	(411)
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 10)	124	(87)	(319)	(834)
Variation des créances sur cartes de crédit, montant brut (note 4)	(208)	(180)	(24)	245
Impôt sur le résultat payé	(275)	(263)	(570)	(566)
Intérêts perçus	9	11	22	49
Autres	169	(10)	224	(20)
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation	1 784	1 395	3 081	2 106
Activités d'investissement				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et d'immeubles de placement	(363)	(519)	(631)	(727)
Entrées d'immobilisations incorporelles	(94)	(78)	(187)	(148)
Cession (acquisition) de placements à court terme	326	49	157	(306)
Placement en titres de capitaux propres	(62)	—	(138)	—
Produit de la cession d'actifs	7	81	20	167
Paielements au titre de la location reçus relativement aux contrats de location-financement	—	3	2	3
Remboursements (avances) sur les prêts hypothécaires, prêts et billets à recevoir	70	(3)	86	120
Cession de titres à long terme	20	50	20	80
Diminution (augmentation) des dépôts de garantie	100	(299)	(2)	(300)
Autres	(11)	(10)	(37)	(68)
Sorties nettes liées aux activités d'investissement	(7)	(726)	(710)	(1 179)
Activités de financement				
Augmentation de la dette bancaire	—	37	—	59
Augmentation (diminution) de la dette à court terme	250	—	50	(300)
Augmentation des dépôts à vue de clients	10	160	9	320
Dette à long terme – émise (note 11)	(4)	343	306	1 132
– remboursements (note 11)	(468)	(186)	(490)	(552)
Intérêts payés	(239)	(209)	(504)	(465)
Loyers payés en trésorerie en vertu des obligations locatives – intérêts (note 7)	(63)	(62)	(128)	(123)
Loyers payés en trésorerie en vertu des obligations locatives – capital	(189)	(178)	(292)	(353)
Capital social – émis (note 12)	8	17	26	27
– racheté et annulé (note 12)	(315)	(297)	(575)	(471)
Capital social ordinaire de Loblaw – émis	10	24	28	46
– racheté et annulé	(287)	(240)	(616)	(483)
Capital social privilégié de Loblaw – racheté et annulé	—	—	—	(225)
Impôt payé sur les rachats de capital social	—	—	(52)	(57)
Dividendes – aux porteurs d'actions ordinaires	(113)	(106)	(226)	(213)
– aux porteurs d'actions privilégiées	(11)	(8)	(22)	(19)
– aux participations ne donnant pas le contrôle	(77)	(72)	(77)	(148)
Autres	(87)	(17)	(215)	30
Sorties nettes liées aux activités de financement	(1 575)	(794)	(2 778)	(1 795)
Incidence de la variation des cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	3	(5)	4	(6)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	205	(130)	(403)	(874)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	1 281	1 304	1 840	2 048
Incidence de l'adoption des modifications à l'IFRS 9 et à l'IFRS 7 (note 3)	—	—	49	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période, montant ajusté	—	—	1 889	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la périodeⁱ⁾	1 486 \$	1 174 \$	1 486 \$	1 174 \$

i) Les tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie sont présentés sur la base du total de la société. Voir la note 4 pour obtenir des renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités abandonnées.

Se reporter aux 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 « Incidence de la consolidation » tient compte des éliminations, des ajustements intersectoriels et d'autres ajustements de consolidation. La trésorerie et les placements à court terme, et les autres placements détenus par la société, ainsi que toutes les autres activités à l'échelle de la société qui ne sont pas attribués aux secteurs d'exploitation à présenter, notamment les charges d'intérêts nettes, les activités du siège social et les charges administratives, sont inscrits au poste « Siège social de GWL ».

Loblaw offre aux clients des produits d'alimentation, des services pharmaceutiques et de soins de santé, des produits de santé et de beauté, des vêtements, des articles de marchandise générale ainsi que des produits et services de téléphonie mobile. Loblaw offrait également des services de cartes de crédit et d'opérations bancaires courantes ainsi que des services de courtage d'assurance jusqu'au 1^{er} juillet 2026.

Au quatrième trimestre de 2025, Loblaw a conclu une entente définitive (l'« entente relative à la transaction ») avec EQB Inc. (« EQB »), aux termes de laquelle EQB fera l'acquisition de la Banque le Choix du Président (la « Banque PC »), d'Agence d'assurance PC Finance inc., de Courtier d'assurance PC Finance inc., ainsi que de certaines autres entités affiliées à la Banque PC (collectivement, « PC Finance ») (la « vente de PC Finance »).

Au 20 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les actifs et les passifs de PC Finance ont été classés comme étant détenus en vue de la vente, et les résultats de PC Finance, déduction faite des éliminations intersectorielles de Loblaw, ont été présentés séparément à titre d'activités abandonnées dans les résultats actuels et comparatifs de la société (voir la note 4). Sauf indication contraire, toutes les notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités se rapportent aux activités poursuivies.

Après la clôture du deuxième trimestre, le 1^{er} juillet 2026, Loblaw a réalisé la vente de PC Finance pour une contrepartie totale de 1 234 millions de dollars, composée de 7,2 millions d'actions ordinaires d'EQB d'une juste valeur de 963 millions de dollars, d'un montant en trésorerie de 235 millions de dollars et de 36 millions de dollars liés à certains montants à recevoir au titre des taxes à la consommation. La vente de PC Finance donnera lieu, au troisième trimestre de 2026, à la comptabilisation, dans les activités abandonnées, d'un profit sur la vente, déduction faite des coûts de transaction, d'environ 375 millions de dollars, avant impôt sur le résultat. La contrepartie totale et le profit sur la vente connexe sont provisoires et pourraient être ajustés conformément aux modalités de l'entente relative à la transaction. À la date de clôture, Loblaw détenait environ 19,9 % des actions ordinaires émises et en circulation d'EQB.

Dans le cadre de la clôture de la vente de PC Finance, EQB a conclu une relation stratégique à long terme avec Loblaw en vertu d'un accord commercial afin de devenir le partenaire financier exclusif du programme de fidélisation PC Optimum^{MC}. De plus, dans le cadre de la clôture de la vente de PC Finance, EQB et Loblaw ont conclu une convention de droits des investisseurs aux termes de laquelle Loblaw disposera de droits de nomination au Conseil d'administration, de droits d'enregistrement et de droits préférentiels de souscription, et sera assujettie à une période d'interdiction d'opérations d'une durée de quatre ans, ainsi qu'à une clause de limitation de détention empêchant Loblaw et ses sociétés affiliées d'acquérir des actions ordinaires d'EQB si la participation combinée de Loblaw dépassait 25 % des actions ordinaires émises et en circulation d'EQB.

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

Pendant les périodes intermédiaires, 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. Méthodes comptables significatives

Les méthodes comptables significatives ainsi que les estimations et jugements comptables critiques décrits dans les états financiers consolidés annuels audités de 2025 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 modifications adoptées en 2026 (voir la note 3).

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 « normes IFRS de comptabilité » ou « PCGR ») et doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels audités de 2025 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 30 juillet 2026.

Note 3. Normes IFRS de comptabilité et modifications

Modifications des normes IFRS 9 et IFRS 7 En mai 2024, des modifications de l'IFRS 9, *Instruments financiers* (l'« IFRS 9 »), et de l'IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir* (l'« IFRS 7 »), ont été publiées. Les modifications clarifient le moment où un actif financier ou un passif financier doit être comptabilisé ou décomptabilisé, notamment en précisant qu'un passif financier est décomptabilisé à la date de règlement. En plus de ces clarifications, les modifications prévoient un choix de méthode comptable pour décomptabiliser les passifs financiers réglés au moyen d'un système de paiement électronique avant la date de règlement, si des conditions spécifiques sont remplies. Les modifications comprennent également des clarifications concernant le classement des actifs financiers, y compris ceux qui sont assortis de caractéristiques liées aux questions environnementales, sociales et de gouvernance d'entreprise. Aux termes de ces modifications, des informations supplémentaires doivent être fournies pour les instruments financiers assortis de clauses conditionnelles et les placements dans des instruments de capitaux propres classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Ces modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la société. Pour les passifs financiers réglés en trésorerie au moyen d'un système de paiement électronique, la société s'est prévalu du choix permettant de considérer ces passifs financiers comme acquittés avant la date de règlement. Les modifications ont été appliquées de manière rétrospective, sans retraitement de l'information comparative, conformément aux dispositions transitoires applicables lors de l'application initiale de l'IFRS 9. L'ajustement du solde de trésorerie rend compte d'une augmentation de 49 millions de dollars du solde d'ouverture de la trésorerie et des équivalents de trésorerie dans les tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie.

Modifications des normes IFRS 9 et IFRS 7 En décembre 2024, des modifications de l'IFRS 9 et de l'IFRS 7 ont été publiées afin d'améliorer la transparence des contrats d'électricité produite à partir de sources naturelles. Les modifications permettent à une entité de se prévaloir d'une exemption pour usage propre pour certains contrats d'achat d'électricité si certaines exigences sont respectées. Les modifications exigent la présentation d'informations supplémentaires lorsqu'une exemption pour usage propre est appliquée aux modalités contractuelles qui exposent l'entité à la variabilité du volume d'électricité et au risque d'offre excédentaire, aux engagements contractuels non comptabilisés et à l'incidence des contrats sur la performance financière d'une entité. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026 et ont été adoptées par la société de manière prospective. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la société.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

Note 4. Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées

Le tableau qui suit présente les composantes des actifs et des passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente, déduction faite des transactions intragroupe.

(en millions de dollars)	20 juin 2026	Aux 14 juin 2025	31 déc. 2025
Loblaw			
PC Finance	5 263 \$	— \$	5 654 \$
Autres	7	45	6
Propriétés de Choixⁱ⁾	11	—	—
Actifs détenus en vue de la vente	5 281 \$	45 \$	5 660 \$
Loblaw			
PC Finance	4 327	—	4 452
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	4 327 \$	— \$	4 452 \$

i) Après la clôture du deuxième trimestre de 2026, Propriétés de Choix a cédé sa participation dans l'actif de commerce de détail inclus dans les actifs détenus en vue de la vente au 20 juin 2026.

PC Finance

Le tableau qui suit présente les résultats des activités abandonnées présentés dans les états consolidés résumés des résultats.

(non audité) (en millions de dollars)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	20 juin 2026	14 juin 2025	20 juin 2026	14 juin 2025
Produits	224 \$	215 \$	464 \$	446 \$
Charges d'exploitation				
Frais de vente et charges générales et administratives	160	144	343	307
Résultat d'exploitation	64	71	121	139
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	38	39	84	75
Bénéfice avant impôt sur le résultat	26	32	37	64
Impôt sur le résultat	(5)	11	(1)	21
Bénéfice net lié aux activités abandonnées	31	21	38	43
Attribuable aux :				
Actionnaires de la société	16	11	20	23
Participations ne donnant pas le contrôle	15	10	18	20
Bénéfice net lié aux activités abandonnées	31 \$	21 \$	38 \$	43 \$

Le tableau qui suit présente les principales catégories d'actifs et de passifs de PC Finance classés comme étant détenus en vue de la vente.

(non audité) (en millions de dollars)	Aux	
	20 juin 2026	31 déc. 2025
ACTIFS		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	206 \$	390 \$
Placements à court terme	536	664
Créances	78	46
Créances sur cartes de crédit (note 4 i))	4 264	4 240
Charges payées d'avance et autres actifs	35	46
Immobilisations corporelles	1	1
Immobilisations incorporelles	86	68
Actifs d'impôt différé	53	43
Autres actifs	4	156
Actifs détenus en vue de la vente	5 263 \$	5 654 \$
PASSIFS		
Fournisseurs et autres passifs	207 \$	205 \$
Passif au titre de la fidélisation	48	50
Provisions	25	21
Impôt sur le résultat à payer	16	17
Dépôts à vue de clients	795	786
Dette (note 4 ii))	3 236	3 372
Autres passifs	—	1
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	4 327 \$	4 452 \$

À la clôture de la vente de PC Finance, la trésorerie excédant un certain seuil sera distribuée à Loblaw conformément aux modalités de l'entente relative à la transaction. Au 20 juin 2026, cet excédent s'élevait à 135 millions de dollars et était inclus dans les actifs détenus en vue de la vente. Ce montant a été versé à Loblaw après la clôture du deuxième trimestre de 2026.

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

(non audité) (en millions de dollars)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	20 juin 2026	14 juin 2025	20 juin 2026	14 juin 2025
Entrées (sorties) nettes liées aux activités d'exploitation	12 \$	(123) \$	224 \$	418 \$
Entrées (sorties) nettes liées aux activités d'investissement	398	(208)	132	(550)
(Sorties) entrées nettes liées aux activités de financement ⁱ⁾	(301)	281	(540)	99
Entrées (sorties) nettes liées aux activités abandonnées	109 \$	(50) \$	(184) \$	(33) \$

- i) Les (sorties) entrées nettes liées aux activités de financement pour le deuxième trimestre de 2026 et l'exercice à ce jour comprenaient des montants respectifs de 300 millions de dollars et de 345 millions de dollars en lien avec les dividendes que PC Finance a versés à Loblaw.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

i) Créances sur cartes de crédit

Le tableau suivant présente les composantes des créances sur cartes de crédit.

(en millions de dollars)	20 juin 2026	Aux	
		14 juin 2025	31 déc. 2025
Créances sur cartes de crédit, montant brut	4 519 \$	4 248 \$	4 495 \$
Compte de correction de valeur des créances sur cartes de crédit	(255)	(273)	(255)
Créances sur cartes de crédit	4 264 \$	3 975 \$	4 240 \$
Créances titrisées auprès de fiducies de titrisation indépendantes :			
Créances titrisées auprès de Fiducie de cartes de crédit Eagle	1 150 \$	1 750 \$	1 450 \$
Créances titrisées auprès d'autres fiducies de titrisation indépendantes	700	500	650
Total des créances titrisées auprès de fiducies de titrisation indépendantes	1 850 \$	2 250 \$	2 100 \$

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 sa participation en copropriété dans des créances sur cartes de crédit auprès de fiducies de titrisation indépendantes, notamment Fiducie cartes de crédit Eagle (« Eagle ») et d'autres fiducies de titrisation indépendantes, selon ses besoins en matière de financement.

Les passifs connexes liés aux créances sur cartes de crédit titrisées auprès d'Eagle et des autres fiducies de titrisation indépendantes sont comptabilisés dans la dette.

Au 20 juin 2026, le total du passif éventuel brut aux termes des lettres de crédit pour les autres fiducies de titrisation indépendantes, ce qui représente 9 % (9 % au 14 juin 2025 et 9 % au 31 décembre 2025) des créances sur cartes de crédit titrisées, était de 63 millions de dollars (45 millions de dollars au 14 juin 2025 et 59 millions de dollars au 31 décembre 2025).

Dans le cadre de ses programmes de titrisation, la Banque PC est tenue de maintenir en tout temps un solde de son portefeuille de créances sur cartes de crédit équivalant à au moins 107 % du passif titrisé en cours. Elle se conformait à cette exigence à la clôture du deuxième trimestre de 2026 et s'y est conformée tout au long des deux premiers trimestres de 2026.

ii) Dette liée à PC Finance

Le tableau qui suit présente les composantes de la dette liée à PC Finance.

(en millions de dollars)	20 juin 2026	Aux	
		14 juin 2025	31 déc. 2025
Certificats de placement garanti (0,80 % à 5,45 %, échéance de 2026 à 2031)	1 396 \$		1 282 \$
Fiducie cartes de crédit Eagle	1 150		1 450
Autres fiducies de titrisation indépendantes	700		650
Coûts de transaction et autres	(10)		(10)
Total de la dette	3 236 \$		3 372 \$

Note 5. Entente visant l'acquisition de certains actifs de First Capital Real Estate Investment Trust

Le 16 avril 2026, GWL a annoncé s'être engagée à effectuer un investissement en capitaux propres de 600 millions de dollars dans Propriétés de Choix (l'« engagement »). L'engagement a été pris dans le cadre de l'entente conclue par Propriétés de Choix avec First Capital Real Estate Investment Trust (« FCR ») et KingSett Capital, pour le compte de ses investisseurs (la « transaction »).

À la clôture de la transaction, Propriétés de Choix fera l'acquisition d'actifs de commerce de détail de FCR d'une valeur d'environ 5,0 milliards de dollars, qui se composent d'immeubles productifs de revenus d'une valeur d'environ 4,8 milliards de dollars, de même que d'immeubles en cours d'aménagement d'une valeur d'environ 0,2 milliard de dollars.

L'engagement sera financé au moment de la clôture de la transaction. GWL prévoit financer l'engagement au moyen d'une combinaison de ses facilités de crédit existantes et de l'émission de titres d'emprunt supplémentaires. Au deuxième trimestre de 2026, GWL a conclu avec un consortium de prêteurs une facilité d'emprunt à terme de 400 millions de dollars, qui devrait être utilisée à la clôture afin de financer l'engagement (voir la note 11). À l'issue de la transaction, GWL devrait maintenir sa position de porteur de parts majoritaire dans Propriétés de Choix et détenir une participation d'environ 58 %.

Propriétés de Choix prévoit financer l'acquisition au moyen de ce qui suit :

- l'émission d'environ 68,6 millions de parts de fiducie en faveur des porteurs de parts de FCR;
- l'émission de 38,0 millions de parts échangeables ou de parts de fiducie d'une valeur d'environ 0,6 milliard de dollars en faveur de GWL comme il est décrit ci-dessus;
- la prise en charge d'un montant en capital de 2,3 milliards de dollars des débentures non garanties en circulation de FCR;
- la prise en charge d'un montant en capital d'environ 0,4 milliard de dollars des prêts hypothécaires existants garantis par les actifs acquis;
- le solde de la transaction devant être financé au moyen de l'émission de nouveaux titres de créance.

Après la clôture du deuxième trimestre, le 23 juin 2026, les porteurs de parts de FCR ont approuvé la transaction. Le 25 juin 2026, la Cour supérieure de justice de l'Ontario (rôle commercial) a rendu une ordonnance définitive approuvant le plan d'arrangement relatif à la transaction conformément à la convention d'arrangement datée du 16 avril 2026. La transaction demeure assujettie à d'autres autorisations réglementaires, ainsi qu'aux approbations et conditions de clôture habituelles, et devrait être conclue au cours du deuxième semestre de 2026.

Note 6. 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.

		20 juin 2026		Aux 14 juin 2025		31 décembre 2025	
		Nombre d'actions / de parts détenues	Participation véritable	Nombre d'actions / de parts détenues	Participation véritable	Nombre d'actions / de parts détenues	Participation véritable
Loblaw	Actions ordinaires ^{i), ii)}	609 388 925	52,6 %	627 109 916	52,6 %	618 657 687	52,6 %
	Parts de société en commandite de catégorie B ⁱⁱⁱ⁾	395 786 525	s. o.	395 786 525	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.
Propriétés de Choix		446 447 940	61,7 %	446 447 940	61,7 %	446 447 940	61,7 %

- i) Ajusté rétrospectivement pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de quatre pour une de Loblaw qui a pris effet à la fermeture des bureaux le 18 août 2025.
- ii) GWL participe à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw afin de conserver son pourcentage de participation.
- iii) 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.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

Note 7. Charges d'intérêts nettes et autres charges financières

Le tableau qui suit présente les composantes des charges d'intérêts nettes et autres charges financières.

(en millions de dollars)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	20 juin 2026	14 juin 2025 ⁱ⁾	20 juin 2026	14 juin 2025 ⁱ⁾
Charges d'intérêts :				
Dettes à long terme	153 \$	145 \$	306 \$	291 \$
Obligations locatives	63	62	128	123
Distributions sur les parts de fiducie	54	53	108	106
Fiducies de financement indépendantes	7	8	15	15
Avantages postérieurs à l'emploi et autres avantages du personnel à long terme (note 13)	2	2	3	1
Passifs financiers	12	11	22	22
Intérêts inscrits à l'actif	(5)	(6)	(9)	(18)
	286 \$	275 \$	573 \$	540 \$
Produits d'intérêts :				
Produits de désactualisation	— \$	— \$	(1) \$	(1) \$
Produits d'intérêts	(9)	(12)	(24)	(31)
	(9) \$	(12) \$	(25) \$	(32) \$
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	301 \$	188 \$	437 \$	351 \$
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières liées aux activités poursuivies	578 \$	451 \$	985 \$	859 \$

i) Ajusté pour tenir compte des activités abandonnées (voir la note 4).

Note 8. Impôt sur le résultat

Pour le deuxième trimestre de 2026, la charge d'impôt sur le résultat liée aux activités poursuivies s'est établie à 286 millions de dollars (291 millions de dollars en 2025) et le taux d'impôt effectif, à 36,2 % (31,7 % en 2025). L'augmentation du taux d'impôt effectif au deuxième trimestre de 2026 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. Pour l'exercice à ce jour, la charge d'impôt sur le résultat liée aux activités poursuivies s'est établie à 614 millions de dollars (564 millions de dollars en 2025) et le taux d'impôt effectif, à 40,1 % (37,1 % en 2025). L'augmentation du taux d'impôt effectif pour l'exercice à ce jour 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 une hausse de la charge d'impôt liée à des différences temporaires au titre du placement de GWL dans certaines actions de Loblaw compte tenu de la participation de GWL à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw.

Note 9. Bénéfice net de base et dilué par action ordinaire

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	20 juin 2026	14 juin 2025 ⁱ⁾	20 juin 2026	14 juin 2025 ⁱ⁾
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	143 \$	268 \$	259 \$	361 \$
Moins : Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités abandonnées (note 4)	16	11	20	23
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités poursuivies	127 \$	257 \$	239 \$	338 \$
Dividendes prescrits sur les actions privilégiées du capital social	(10)	(10)	(20)	(20)
Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités poursuivies	117 \$	247 \$	219 \$	318 \$
Réduction du bénéfice net lié aux activités poursuivies attribuable à la dilution liée à Loblaw	(3)	(4)	(6)	(6)
Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités poursuivies aux fins du calcul du bénéfice dilué par action	114 \$	243 \$	213 \$	312 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation ⁱⁱ⁾ (en millions) (note 12)	375,6	386,6	377,0	387,7
Effet dilutif de la rémunération fondée sur des titres de capitaux propres ^{ii), iii)} (en millions)	1,6	2,1	1,7	2,1
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué ⁱⁱ⁾ (en millions)	377,2	388,7	378,7	389,8
Bénéfice net par action ordinaire – de base ⁱⁱ⁾ (en dollars)	0,35 \$	0,67 \$	0,63 \$	0,88 \$
Activités poursuivies	0,31	0,64	0,58	0,82
Activités abandonnées	0,04	0,03	0,05	0,06
Bénéfice net par action ordinaire – dilué ⁱⁱ⁾ (en dollars)	0,34 \$	0,65 \$	0,61 \$	0,86 \$
Activités poursuivies	0,30	0,62	0,56	0,80
Activités abandonnées ^{iv)}	0,04	0,03	0,05	0,06

- i) Ajusté pour tenir compte des activités abandonnées (voir la note 4).
- ii) Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour une qui a pris effet à la fermeture des bureaux le 18 août 2025 (voir la note 12).
- iii) Au deuxième trimestre de 2026, 0,3 million (0,3 million en 2025) instruments financiers potentiellement dilutifs ont été exclus du calcul du bénéfice net dilué par action ordinaire en raison de leur effet antidilutif. Pour l'exercice à ce jour, 0,4 million (0,3 million en 2025) instruments financiers potentiellement dilutifs ont été exclus du calcul du bénéfice net dilué par action ordinaire en raison de leur effet antidilutif.
- iv) Pour le deuxième trimestre de 2026 et l'exercice à ce jour, une réduction négligeable (réduction négligeable en 2025) du bénéfice net lié aux activités abandonnées attribuable à la dilution liée à Loblaw a été incluse dans le calcul du bénéfice net dilué par action ordinaire lié aux activités abandonnées.

Note 10. Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement

(en millions de dollars)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	20 juin 2026	14 juin 2025	20 juin 2026	14 juin 2025
Variation au titre des éléments suivants :				
Créances	(75) \$	99 \$	(250) \$	130 \$
Charges payées d'avance et autres actifs	(37)	13	7	(58)
Stocks	57	(176)	(71)	(147)
Fournisseurs et autres passifs	173	(7)	(5)	(741)
Autres	6	(16)	—	(18)
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement ⁱ⁾	124 \$	(87) \$	(319) \$	(834) \$

- i) La variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement est présentée sur la base du total de la société.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

Note 11. Dette à long terme

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

(en millions de dollars)	20 juin 2026	Aux	
		14 juin 2025	31 déc. 2025
Déventures	11 352 \$	10 555 \$	11 353 \$
Dette à long terme garantie par une hypothèque	1 082	1 286	1 170
Emprunts pour la construction de Propriétés de Choix	5	5	5
Certificats de placement garanti (note 4)	—	1 380	—
Fiducie de cartes de crédit Eagle (note 4)	—	1 750	—
Fiducies de financement indépendantes ⁱ⁾	726	634	704
Facilités de crédit engagées	70	400	—
Coûts de transaction et autres	(37)	(52)	(38)
Total de la dette à long terme	13 198 \$	15 958 \$	13 194 \$
Tranche à moins d'un an de la dette à long terme	(997)	(949)	(507)
Dette à long terme	12 201 \$	15 009 \$	12 687 \$

i) Loblaw détient une facilité de crédit engagée renouvelable de 1 milliard de dollars qui constitue la source de financement des fiducies de financement indépendantes et arrive à échéance le 27 mars 2028.

La société, Loblaw et Propriétés de Choix sont tenues de respecter certaines clauses restrictives de nature financière au titre de divers instruments d'emprunt. La société, Loblaw et Propriétés de Choix respectaient ces clauses restrictives de nature financière à la clôture du premier semestre de 2026 et les ont respectées tout au long du semestre.

DÉBENTURES Le tableau qui suit présente un résumé des déventures émises pour les périodes closes indiquées.

			12 semaines closes les		24 semaines closes les	
			20 juin 2026	14 juin 2025	20 juin 2026	14 juin 2025
(en millions de dollars)	Taux d'intérêt	Date d'échéance	Montant en capital	Montant en capital	Montant en capital	Montant en capital
Déventures non garanties de premier rang de Propriétés de Choix – série V	4,29 %	16 janvier 2030	— \$	— \$	— \$	300 \$
Total des déventures émises			— \$	— \$	— \$	300 \$

Le tableau qui suit présente un résumé des déventures remboursées pour les périodes closes indiquées.

			12 semaines closes les		24 semaines closes les	
			20 juin 2026	14 juin 2025	20 juin 2026	14 juin 2025
(en millions de dollars)	Taux d'intérêt	Date d'échéance	Montant en capital	Montant en capital	Montant en capital	Montant en capital
Déventures non garanties de premier rang de Propriétés de Choix – série J	3,55 %	10 janvier 2025	— \$	— \$	— \$	350 \$
Total des déventures remboursées			— \$	— \$	— \$	350 \$

FACILITÉS DE CRÉDIT ENGAGÉES Le tableau qui suit présente les composantes des lignes de crédit engagées disponibles.

(en millions de dollars)	Date d'échéance	20 juin 2026		Aux 14 juin 2025		31 décembre 2025	
		Disponible	Prélevé	Disponible	Prélevé	Disponible	Prélevé
George Weston ⁱ⁾	22 mai 2029	350 \$	— \$	350 \$	— \$	350 \$	— \$
Loblaw	27 mars 2030	1 500	—	1 500	200	1 500	—
Propriétés de Choix ⁱⁱ⁾	21 mai 2031	2 000	70	1 500	200	1 500	—
Total des facilités de crédit engagées		3 850 \$	70 \$	3 350 \$	400 \$	3 350 \$	— \$

- i) Au deuxième trimestre de 2026, la date d'échéance de la facilité de crédit de GWL a été repoussée du 27 mars 2028 au 22 mai 2029, toutes les autres modalités demeurant essentiellement inchangées.
- ii) Au deuxième trimestre de 2026, Propriétés de Choix a augmenté le plafond de la facilité de crédit de 1,5 milliard de dollars à 2 milliards de dollars et a repoussé la date d'échéance du 21 mai 2030 au 21 mai 2031, toutes les autres modalités demeurant essentiellement inchangées.

FACILITÉ D'EMPRUNT À TERME ENGAGÉE Au deuxième trimestre de 2026, GWL a conclu avec un consortium de prêteurs une facilité d'emprunt à terme de 400 millions de dollars dans le cadre de son engagement annoncé précédemment d'investir 600 millions de dollars dans Propriétés de Choix (voir la note 5). La facilité comprend trois tranches venant à échéance dans un délai entre deux et quatre ans, et il est prévu qu'elle soit utilisée au moment de la clôture de l'entente visant l'acquisition de certains actifs de FCR par Propriétés de Choix. Aucun prélèvement n'avait été effectué sur la facilité au 20 juin 2026.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

Note 12. Capital social

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

	12 semaines closes les				24 semaines closes les			
	20 juin 2026		14 juin 2025		20 juin 2026		14 juin 2025	
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Nombre d'actions ordinaires	Capital social ordinaire	Nombre d'actions ordinaires ⁱ⁾	Capital social ordinaire	Nombre d'actions ordinaires	Capital social ordinaire	Nombre d'actions ordinaires ⁱ⁾	Capital social ordinaire
Émises et en circulation à l'ouverture de la période	377 188 904	2 438 \$	388 017 045	2 471 \$	379 506 166	2 435 \$	390 134 334	2 478 \$
Émises en vue du règlement d'options sur actions	210 932	9	488 817	19	749 422	29	760 803	30
Rachetées et annulées ⁱⁱ⁾	(3 052 242)	(16)	(3 395 808)	(20)	(5 907 994)	(33)	(5 785 083)	(38)
Émises et en circulation à la clôture de la période	374 347 594	2 431 \$	385 110 054	2 470 \$	374 347 594	2 431 \$	385 110 054	2 470 \$
Actions détenues en fiducie à l'ouverture de la période	(145 280)	(1) \$	(158 631)	(1) \$	(234 549)	(2) \$	(259 881)	(2) \$
Libérées en vue du règlement d'UATI et d'UAR	1 184	—	—	—	90 453	1	101 250	1
Actions détenues en fiducie à la clôture de la période	(144 096)	(1) \$	(158 631)	(1) \$	(144 096)	(1) \$	(158 631)	(1) \$
Émises et en circulation, déduction faite des actions détenues en fiducie à la clôture de la période	374 203 498	2 430 \$	384 951 423	2 469 \$	374 203 498	2 430 \$	384 951 423	2 469 \$
Nombre moyen pondéré en circulation, déduction faite des actions détenues en fiducie (note 9)	375 632 196		386 557 323		376 974 362		387 737 136	

- i) Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour une qui a pris effet à la fermeture des bureaux le 18 août 2025.
ii) Le nombre d'actions ordinaires rachetées et annulées au 20 juin 2026 ne comprend pas les actions qui pourraient être rachetées après la clôture du trimestre dans le cadre du régime d'achat d'actions automatique (le « RAAA »), comme il est décrit ci-dessous.

Au troisième trimestre de 2025, la société a réalisé un fractionnement d'actions à raison de trois pour une, de ses actions ordinaires en circulation. Le fractionnement d'actions a été réalisé sous la forme d'un dividende en actions, dans le cadre duquel les actionnaires ont reçu deux actions ordinaires supplémentaires pour chaque action ordinaire détenue. Le fractionnement d'actions a pris effet à la fermeture des bureaux le 18 août 2025, pour les actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 14 août 2025. Tous les nombres d'actions, montants et nombres relatifs aux attributions fondées sur des actions et montants par action présentés dans le présent document ont été ajustés de façon rétrospective afin de refléter le fractionnement d'actions.

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

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	20 juin 2026	14 juin 2025	20 juin 2026	14 juin 2025
Rachetées et annulées ⁱ⁾ (nombre d'actions)	3 052 242	3 395 808	5 907 994	5 785 083
Contrepartie en trésorerie payée ⁱⁱ⁾	(315) \$	(297) \$	(575) \$	(471) \$
Prime comptabilisée en charges dans les résultats non distribués ⁱⁱⁱ⁾	238 \$	270 \$	475 \$	478 \$
Diminution du capital social ^{iv)}	16 \$	20 \$	33 \$	38 \$

- i) Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour une qui a pris effet à la fermeture des bureaux le 18 août 2025.
- ii) Le montant inscrit pour le deuxième trimestre de 2026 et l'exercice à ce jour tient compte d'un ajustement en trésorerie net d'un montant respectif de (15) millions de dollars ((2) millions de dollars en 2025) et de néant (5 millions de dollars en 2025) apporté au titre du calendrier relativement aux actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités.
- iii) Comprend un montant de 94 millions de dollars (111 millions de dollars en 2025) lié au RAAA, comme il est décrit ci-dessous.
- iv) Comprend un montant de 6 millions de dollars (9 millions de dollars en 2025) lié au RAAA, comme il est décrit ci-dessous.

Au deuxième trimestre de 2026, GWL a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant le rachat, à la Bourse de Toronto (la « TSX ») ou par l'intermédiaire de systèmes de négociation parallèles, d'au plus 18 790 242 de ses actions ordinaires, soit environ 5 % des actions ordinaires émises et en circulation.

Au troisième trimestre de 2025, la TSX a accepté une modification de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la société afin de permettre à Wittington, l'actionnaire détenant le contrôle de la société, de participer à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de manière à maintenir sa participation proportionnelle dans la société à environ 59,2 %. Les rachats d'actions ordinaires auprès de Wittington seront effectués dans le cadre de la séance de bourse spéciale de la TSX conformément à un régime de cession de titres automatique convenu entre le courtier de la société, la société et Wittington. Le nombre d'actions ordinaires achetées auprès de Wittington sera retranché du nombre maximal d'actions ordinaires pouvant être achetées dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

Au cours du deuxième trimestre de 2026, 3 052 242 actions ordinaires (3 395 808 actions ordinaires en 2025) 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 300 millions de dollars (295 millions de dollars en 2025), y compris 1 804 333 actions ordinaires (1 000 956 actions ordinaires en 2025) rachetées auprès de Wittington pour une contrepartie totale de 177 millions de dollars (87 millions de dollars en 2025). Pour l'exercice à ce jour, 5 907 994 actions ordinaires (5 785 083 actions ordinaires en 2025) 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 575 millions de dollars (476 millions de dollars en 2025), y compris 3 494 231 actions ordinaires (1 703 394 actions ordinaires en 2025) rachetées auprès de Wittington pour une contrepartie totale de 340 millions de dollars (140 millions de dollars en 2025).

La société participe à un RAAA 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 de validité du RAAA, le courtier de la société peut acheter des actions ordinaires à des moments où la société ne serait normalement pas active sur le marché. Au 20 juin 2026, une obligation de rachat d'actions de 100 millions de dollars (120 millions de dollars en 2025) au titre du RAAA était incluse dans les fournisseurs et autres passifs.

Au 20 juin 2026, 968 327 actions ordinaires ont été rachetées dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités renouvelée de la société.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

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

(en dollars)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	20 juin 2026	14 juin 2025	20 juin 2026	14 juin 2025
Dividendes déclarés par action ⁱ⁾ :				
Ordinaire ⁱⁱ⁾	0,321768 \$	0,297933 \$	0,619701 \$	0,571266 \$
Privilégiée :				
Série I	0,3625 \$	0,3625 \$	0,7250 \$	0,7250 \$
Série III	0,3250 \$	0,3250 \$	0,6500 \$	0,6500 \$
Série IV	0,3250 \$	0,3250 \$	0,6500 \$	0,6500 \$
Série V	0,296875 \$	0,296875 \$	0,593750 \$	0,593750 \$

- i) Les dividendes déclarés sur les actions ordinaires et les actions privilégiées de série III, de série IV et de série V au deuxième trimestre de 2026 étaient payables le 1^{er} juillet 2026. Les dividendes déclarés sur les actions privilégiées de série I au deuxième trimestre de 2026 étaient payables le 15 juin 2026.
- ii) Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour une qui a pris effet à la fermeture des bureaux le 18 août 2025.

Le tableau suivant présente un résumé des dividendes trimestriels de la société qui ont été déclarés après la clôture du deuxième trimestre de 2026.

(en dollars)	
Dividendes déclarés par action ⁱ⁾ : – Ordinaire	0,321768 \$
– 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 au troisième trimestre de 2026 sont payables le 1^{er} octobre 2026. Les dividendes déclarés sur les actions privilégiées de série I au troisième trimestre de 2026 sont payables le 15 septembre 2026.

Note 13. Avantages postérieurs à l'emploi et autres avantages du personnel à long terme

Le tableau qui suit présente le coût net comptabilisé dans le bénéfice avant impôt sur le résultat au titre des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi et d'autres avantages à long terme de la société au cours des périodes indiquées.

(en millions de dollars)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	20 juin 2026	14 juin 2025	20 juin 2026	14 juin 2025
Coût des services rendus au cours de la période				
Charges au titre des avantages postérieurs à l'emploi ⁱ⁾	30 \$	36 \$	62 \$	75 \$
Charges au titre des autres avantages du personnel à long terme ⁱⁱ⁾	10	8	20	17
Coût financier net des obligations nettes au titre des régimes à prestations définies (note 7)	2	2	3	1
Total du coût des prestations définies des avantages postérieurs à l'emploi	42 \$	46 \$	85 \$	93 \$

- 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.

Le tableau qui suit présente les gains actuariels (pertes actuarielles), déduction faite des recouvrements (charges) d'impôt sur le résultat, comptabilisés au titre des régimes à prestations définies dans les autres éléments du résultat global au cours des périodes.

(en millions de dollars)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	20 juin 2026	14 juin 2025	20 juin 2026	14 juin 2025
Rendement des (perte sur les) actifs des régimes, à l'exclusion des montants inclus dans les charges d'intérêts nettes et autres charges financières	99 \$	(28) \$	62 \$	(41) \$
(Pertes actuarielles) gains actuariels découlant des modifications apportées aux hypothèses financières ⁱ⁾	(33)	65	—	65
Variation du passif résultant du plafonnement des actifs ⁱ⁾	(54)	(133)	(119)	(167)
Total des gains actuariels nets (pertes actuarielles nettes) comptabilisés dans les autres éléments du résultat global avant impôt	12 \$	(96) \$	(57) \$	(143) \$
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat liés aux gains actuariels (pertes actuarielles)	(4)	25	15	38
Gains actuariels (pertes actuarielles), déduction faite des (charges) recouvrements d'impôt sur le résultat	8 \$	(71) \$	(42) \$	(105) \$

- i) Au deuxième trimestre de 2026, les pertes actuarielles découlant des modifications apportées aux hypothèses financières et la variation du passif résultant du plafonnement des actifs sont principalement attribuables à une diminution du taux d'actualisation. Pour l'exercice à ce jour, la variation du passif résultant du plafonnement des actifs est principalement attribuable à une augmentation du taux d'actualisation.

Le tableau qui suit présente les actifs et passifs au titre des régimes à prestations définies et des régimes d'invalidité à long terme au cours des périodes indiquées.

(en millions de dollars)	Aux		
	20 juin 2026	14 juin 2025	31 déc. 2025
Autres actifs			
Montant net de l'actif au titre des prestations constituées	190 \$	203 \$	265 \$
Autres passifs			
Montant net de l'obligation au titre des régimes à prestations définies	250 \$	264 \$	252 \$
Obligation au titre des autres avantages du personnel à long terme	141 \$	136 \$	137 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

Note 14. 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, et de certains autres actifs dont la valeur comptable se rapproche de leur juste valeur. Les valeurs comptables des instruments financiers de la société se rapprochent de leur juste valeur, à l'exception de celle des titres de créance à long terme.

(en millions de dollars)	20 juin 2026				Aux							
					14 juin 2025				31 décembre 2025			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers												
Coût amorti :												
Prêts hypothécaires, prêts et billets à recevoir ⁱ⁾	— \$	— \$	226 \$	226 \$	— \$	— \$	234 \$	234 \$	— \$	— \$	297 \$	297 \$
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global :												
Titres à long terme ⁱ⁾	—	—	—	—	40	—	—	40	—	—	—	—
Placements dans des titres de capitaux propres ^{i), ii)}	154	—	—	154	—	—	—	—	—	—	—	—
Dérivés inclus dans les charges payées d'avance et autres actifs	—	1	—	1	—	—	—	—	—	—	—	—
Juste valeur par le biais du résultat net :												
Dépôts de garantie	40	—	—	40	338	—	—	338	38	—	—	38
Prêts hypothécaires, prêts et billets à recevoir ⁱ⁾	—	—	32	32	—	—	48	48	—	—	45	45
Placement dans des titres immobiliers ⁱ⁾	—	116	—	116	—	203	—	203	—	158	—	158
Certains autres actifs ⁱ⁾	—	14	201	215	—	15	150	165	—	15	185	200
Dérivés inclus dans les charges payées d'avance et autres actifs	10	9	—	19	1	5	3	9	—	4	1	5
Passifs financiers												
Coût amorti :												
Dettes à long terme	—	6 824	6 921	13 745	—	9 501	6 746	16 247	—	6 809	7 020	13 829
Participation des pharmaciens propriétaires	—	—	376	376	—	—	353	353	—	—	396	396
Certains autres passifs ^{i), iii)}	—	—	834	834	—	—	819	819	—	—	825	825
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global :												
Dérivés inclus dans les fournisseurs et autres passifs	—	—	25	25	—	1	20	21	—	—	27	27
Juste valeur par le biais du résultat net :												
Passif lié aux parts de fiducie	4 557	—	—	4 557	4 066	—	—	4 066	4 122	—	—	4 122
Dérivés inclus dans les fournisseurs et autres passifs	—	12	3	15	—	11	—	11	2	3	—	5

i) Inscrits aux bilans consolidés sous le poste « Autres actifs » ou « Autres passifs ».

ii) Le placement dans des titres de capitaux propres se rapporte aux placement de Loblaw dans les actions ordinaires d'EQB.

iii) Certains autres passifs se rapportent principalement aux passifs financiers liés aux immeubles qui ne répondaient pas aux critères de vente.

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

La société a comptabilisé, dans le résultat d'exploitation, un profit de 2 millions de dollars (perte de 5 millions de dollars en 2025) au deuxième trimestre de 2026 et un profit de 3 millions de dollars pour l'exercice à ce jour (perte de 6 millions de dollars en 2025) sur les instruments financiers désignés comme étant au coût amorti. De plus, la société a comptabilisé, dans le bénéfice avant impôt sur le résultat, une perte nette de 321 millions de dollars au deuxième trimestre de 2026 (perte nette de 182 millions de dollars en 2025) et une perte nette de 482 millions de dollars pour l'exercice à ce jour (perte nette de 349 millions de dollars en 2025) au titre des instruments financiers devant être classés à la juste valeur par le biais du résultat net.

Placement dans des titres immobiliers Le placement de Propriétés de Choix dans des parts de catégorie B d'Allied Properties Real Estate Investment Trust (« Allied ») est comptabilisé à sa juste valeur selon le cours de marché des parts cotées en bourse d'Allied. La société a comptabilisé, dans les frais de vente et charges générales et administratives, un profit lié à la juste valeur de 7 millions de dollars au deuxième trimestre de 2026 (profit de 9 millions de dollars en 2025) et une perte de 42 millions de dollars pour l'exercice à ce jour (profit lié à la juste valeur négligeable en 2025).

Au premier trimestre de 2026, Allied a réalisé un placement visant l'émission de 56 000 000 de parts. À la suite de ce placement, auquel elle n'a pas participé, Propriétés de Choix détient désormais une participation véritable d'environ 6,0 % dans Allied.

Passif financier dérivé À la clôture du deuxième trimestre de 2026, Propriétés de Choix a comptabilisé un passif financier dérivé représentant la valeur de son obligation contractuelle d'émettre 68,6 millions de parts de fiducie dans le cadre de l'acquisition de certains actifs de FCR (voir la note 5). Le passif financier dérivé est évalué à la juste valeur par le biais du résultat net en fonction de l'écart entre le cours de clôture des parts de fiducie le 15 avril 2026, soit immédiatement avant l'annonce de la transaction, et leur cours de clôture à la fin du deuxième trimestre de 2026.

Au deuxième trimestre de 2026 et pour l'exercice à ce jour, Propriétés de Choix a comptabilisé une perte liée à la juste valeur de 10 millions de dollars au titre du passif financier dérivé. À la clôture du deuxième trimestre de 2026, la juste valeur du passif financier dérivé s'établissait à 10 millions de dollars et était incluse dans les fournisseurs et autres passifs.

Autres dérivés La société a recours à des contrats à terme sur obligations, à des swaps de taux d'intérêt et à des contrats de change à terme pour atténuer l'incidence des hausses des taux d'intérêt et pour gérer le risque prévu lié aux taux de change dans le cadre de ses activités sous-jacentes et de ses achats prévus d'immobilisations corporelles. Elle a également recours à des swaps, à des contrats à terme normalisés 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 aux bilans consolidés résumés intermédiaires non audités et des profits (pertes) nets réalisés et latents, avant l'impôt sur le résultat, liés aux autres dérivés de la société.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

20 juin 2026

	12 semaines closes			24 semaines closes	
(en millions de dollars)	Juste valeur des actifs (passifs) nets	Profit (perte) comptabilisé(e) dans les autres éléments du résultat global	Profit (perte) comptabilisé(e) dans le résultat d'exploitation	Profit (perte) comptabilisé(e) dans les autres éléments du résultat global	Profit (perte) comptabilisé(e) dans le résultat d'exploitation
Dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie					
Contrats de change à terme	1 \$	1 \$	— \$	1 \$	— \$
Contrats à terme sur obligations ⁱ⁾	—	1	(1)	2	(2)
Swaps de taux d'intérêt et autres ⁱⁱ⁾	3	—	—	—	—
Couverture des prix de l'énergie ⁱⁱⁱ⁾	(25)	2	(2)	2	(4)
Total des dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	(21) \$	4 \$	(3) \$	5 \$	(6) \$
Dérivés non désignés comme faisant partie d'une relation de couverture officielle					
Contrats de change et autres contrats à terme	4 \$	— \$	7 \$	— \$	12 \$
Autres dérivés non financiers	7	—	(19)	—	(1)
Total des dérivés non désignés comme faisant partie d'une relation de couverture officielle	11 \$	— \$	(12) \$	— \$	11 \$
Total des dérivés liés aux activités poursuivies	(10) \$	4 \$	(15) \$	5 \$	5 \$

- i) La société a recours à des contrats à terme sur obligations pour gérer le risque de taux d'intérêt lié aux émissions futures de titres de créance.
- ii) Propriétés de Choix a recours à des swaps de taux d'intérêt, d'une valeur notionnelle de 62 millions de dollars à titre d'actifs dérivés et d'une valeur notionnelle de 73 millions de dollars à titre de passifs dérivés, pour gérer le risque de taux d'intérêt lié aux emprunts hypothécaires à taux variable. Propriétés de Choix a également recours à des swaps de devises, d'une valeur notionnelle de 70 millions de dollars, pour couvrir le risque de change associé au montant équivalent en dollars américains prélevé sur sa facilité de crédit. La juste valeur des dérivés a été prise en compte dans les autres actifs et les autres passifs.
- iii) En 2023, Loblaw a conclu un accord de 20 ans afin de couvrir les prix de l'énergie sur ses achats en Alberta à compter du 1^{er} janvier 2025. La couverture a une valeur notionnelle de 223 millions de dollars. La juste valeur des dérivés a été prise en compte dans les autres passifs.

14 juin 2025ⁱ⁾

	12 semaines closes			24 semaines closes	
(en millions de dollars)	Juste valeur des actifs (passifs) nets	Profit (perte) comptabilisé(e) dans les autres éléments du résultat global	Profit (perte) comptabilisé(e) dans le résultat d'exploitation	Profit (perte) comptabilisé(e) dans les autres éléments du résultat global	Profit (perte) comptabilisé(e) dans le résultat d'exploitation
Dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie					
Contrats de change à terme	— \$	2 \$	(2) \$	(1) \$	(2) \$
Contrats à terme sur obligations ⁱⁱ⁾	—	1	(1)	2	(2)
Swaps de taux d'intérêt et autres ⁱⁱⁱ⁾	1	1	—	(1)	—
Couverture des prix de l'énergie ^{iv)}	(20)	6	(3)	(4)	(3)
Total des dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	(19) \$	10 \$	(6) \$	(4) \$	(7) \$
Dérivés non désignés comme faisant partie d'une relation de couverture officielle					
Contrats de change et autres contrats à terme	(8) \$	— \$	(20) \$	— \$	(20) \$
Autres dérivés non financiers	5	—	6	—	10
Total des dérivés non désignés comme faisant partie d'une relation de couverture officielle	(3) \$	— \$	(14) \$	— \$	(10) \$
Total des dérivés liés aux activités poursuivies	(22) \$	10 \$	(20) \$	(4) \$	(17) \$

- i) Ajusté pour tenir compte des activités abandonnées (voir la note 4).
- ii) La société a recours à des contrats à terme sur obligations pour gérer le risque de taux d'intérêt lié aux émissions futures de titres de créance.
- iii) Propriétés de Choix a recours à des swaps de taux d'intérêt à titre d'actifs dérivés, d'une valeur notionnelle de 75 millions de dollars, et à titre de passifs dérivés, d'une valeur notionnelle de 74 millions de dollars, pour gérer le risque de taux d'intérêt lié aux emprunts hypothécaires à taux variable. Propriétés de Choix a également recours à des swaps de devises, d'une valeur notionnelle de 200 millions de dollars, pour couvrir le risque de change associé au montant équivalent en dollars américains prélevé sur sa facilité de crédit. La juste valeur des dérivés a été prise en compte dans les autres actifs et les autres passifs.
- iv) En 2023, Loblaw a conclu un accord de 20 ans afin de couvrir les prix de l'énergie sur ses achats en Alberta à compter du 1^{er} janvier 2025. La couverture a une valeur notionnelle de 223 millions de dollars. La juste valeur des dérivés a été prise en compte dans les autres passifs.

Note 15. 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 de la part 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, prises 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, à sa situation financière et à sa performance 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 des provisions liées à ces questions et elle effectue les ajustements nécessaires, le cas échéant.

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

Corporation Shoppers Drug Mart (« Shoppers Drug Mart/Pharmaprix ») s'est vu signifier par le passé 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 des pharmaciens propriétaires titulaires d'une licence (les « pharmaciens propriétaires »), qui réclament des dommages-intérêts 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 étaient parties aux accords que Shoppers Drug Mart/Pharmaprix avait 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. Un procès de jugement sommaire de l'affaire a eu lieu en décembre 2022 et, le 17 février 2023, la Cour supérieure a rendu sa décision concernant ces requêtes de jugement sommaire. La Cour supérieure a rejeté les demandes des parties demanderesses à l'égard de la majorité des questions, y compris une demande de dommages-intérêts à ce stade de la procédure. La Cour supérieure a également statué que Shoppers Drug Mart/Pharmaprix avait violé l'accord conclu avec ses pharmaciens propriétaires en 2002 en ne leur remettant pas certains montants reçus des fabricants de médicaments génériques. Le 20 mars 2023, les parties demanderesses ont déposé un avis d'appel et, le 4 avril 2023, Loblaw a déposé un avis d'appel incident. Une audience pour les appels a eu lieu les 14 et 15 février 2024. Le 29 août 2024, la Cour d'appel a rejeté l'appel et l'appel incident, à ceci près que l'appel du demandeur a été accepté relativement à la correction du montant que Shoppers Drug Mart/Pharmaprix a reçu en guise d'indemnités professionnelles au cours de la période visée par le recours collectif. Une audience est prévue en décembre 2026 afin d'établir la procédure qui servira à trancher les questions individuelles. Loblaw n'a comptabilisé aucun montant au titre du passif éventuel associé à cette poursuite. Loblaw n'estime pas que la résolution ultime de cette affaire aura une incidence défavorable importante sur sa situation financière ou ses perspectives financières.

En décembre 2019, un recours collectif proposé, intenté au nom de distributeurs indépendants, a été entrepris contre la société (le « recours collectif des distributeurs indépendants ») du fait de son implication dans un arrangement de fixation des prix de certains produits de boulangerie emballés, dans l'ensemble de l'industrie. Le 1^{er} octobre 2024, l'action a été autorisée en tant que recours collectif. Le 10 janvier 2025, l'autorisation d'interjeter appel de la décision a été refusée. Il est trop tôt pour prédire l'issue du recours collectif des distributeurs indépendants, mais la société n'estime pas que la résolution ultime de cette poursuite aura des incidences défavorables importantes sur sa situation financière ou ses perspectives.

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. Le recours contre Les Compagnies Loblaw Limitée a été abandonné au cours du deuxième trimestre de 2021. En mai 2019, deux autres recours collectifs liés aux opioïdes ont été intentés en Ontario et au Québec contre un important groupe de défendeurs, dont Sanis Health Inc. En février 2022, le demandeur et Sanis Health Inc. ont convenu de régler le recours intenté au Québec pour un montant symbolique, sans admission de responsabilité et dans le but exprès d'éviter les retards, les perturbations et les dépenses associés au litige. Le règlement a été approuvé par le tribunal et est maintenant définitif. Le 12 décembre 2024, l'action intentée en Ontario contre Sanis Health Inc. a été rejetée, avec dépens. En décembre 2019, un autre recours collectif lié aux opioïdes a été intenté en Colombie-Britannique contre un important groupe de défendeurs, dont Sanis Health Inc., Shoppers Drug Mart Inc. et Loblaw. Les allégations formulées dans le recours collectif de la Colombie-Britannique sont similaires aux allégations contre des défendeurs fabricants d'opioïdes formulées dans le recours collectif de la province de la Colombie-Britannique, à la différence que la réclamation datée de décembre 2019 vise 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 intenté en Alberta contre plusieurs défendeurs. En février 2025, la société et Loblaws Inc. se sont également vu

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

signifier ce recours collectif. 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 en Saskatchewan 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. En octobre 2024, le recours contre Shoppers Drug Mart Inc. a été abandonné. En mai 2026, la société et Loblaw Inc. se sont vu signifier le recours collectif. En janvier 2024, Shoppers Drug Mart Inc. s'est vu signifier un deuxième recours collectif en Saskatchewan, intenté par la bande indienne de Lac La Ronge. L'action est intentée au nom des membres de la bande et vise la réclamation des dommages-intérêts liés aux coûts de réduction de la pollution, au détournement de ressources financières et d'autres ressources, à la réduction de la valeur des terres de réserve et des intérêts dans celles-ci, ainsi qu'à la perte de recettes fiscales. Shoppers Drug Mart Inc. est poursuivie en tant que représentante d'un sous-groupe de défenseurs internationaux constitué de distributeurs d'opioïdes, et Sanis Health Inc. fait partie des fournisseurs visés par le recours collectif. La société et Loblaw estiment que ces recours sont sans fondement et elles se défendent vigoureusement. Aucune charge à payer ni aucune provision importantes au titre de ces recours ne sont comptabilisées dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la société et de Loblaw.

En 2022, la Cour de l'impôt du Canada (la « Cour de l'impôt ») a rendu une décision concernant la Banque PC, une ancienne filiale de Loblaw. La Cour de l'impôt a statué que la Banque PC n'a pas le droit de réclamer des crédits de taxe sur les intrants théoriques à l'égard de certains paiements qu'elle a versés à Loblaw Inc. relativement à des rachats de points de fidélisation. La Banque PC a ensuite déposé un avis d'appel auprès de la Cour d'appel fédérale et, en mars 2024, la Cour d'appel fédérale a entendu la cause. Au troisième trimestre de 2024, la Cour d'appel fédérale a rendu sa décision et a annulé la décision de la Cour de l'impôt. Par conséquent, la Banque PC a déduit des charges de 155 millions de dollars. Certaines années d'imposition postérieures aux périodes visées par la décision de la Cour d'appel fédérale font toujours l'objet d'un examen par les autorités fiscales. Au premier trimestre de 2026, le gouvernement fédéral a adopté une loi en matière de taxes à la consommation qui a fait en sorte que la Banque PC n'a pas le droit de réclamer ces crédits de taxe sur les intrants théoriques. Comme cette loi est entrée en vigueur à l'exercice 2025, la Banque PC a comptabilisé, dans les frais de vente et charges générales et administratives, une charge de 23 millions de dollars au premier trimestre de 2026 correspondant à la reprise de montants liés à des crédits de taxe sur les intrants théoriques précédemment comptabilisés. De plus, une charge de 10 millions de dollars a été comptabilisée au premier trimestre de 2026, pour une reprise des produits d'intérêts découlant des remboursements d'impôts en trésorerie.

Propriétés de Choix a reçu un avis de nouvelle cotisation de l'Agence du revenu du Canada (l'« ARC »), comme prévu à la lumière de l'avis préalable reçu de l'ARC, à l'égard de son année d'imposition 2018 relativement à l'acquisition de Canadian Real Estate Investment Trust. Propriétés de Choix est fermement d'avis que la position qu'elle a adoptée dans sa déclaration fiscale était appropriée et conforme aux dispositions pertinentes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada), et elle entend la défendre avec vigueur.

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 indemnisations 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 16. Transactions entre parties liées

PROPRIÉTÉS DE CHOIX

CONTRAT DE LOCATION CONCLU AVEC UNE COENTREPRISE Au deuxième trimestre de 2026, la société a conclu, avec une coentreprise détenue conjointement par Propriétés de Choix et Wittington, un contrat de location d'une durée de dix ans visant des locaux à bureaux. Les paiements au titre de la location totaliseront 19 millions de dollars sur la durée du contrat de location.

TRANSACTION AVEC D'AUTRES PARTIES LIÉES À la clôture du deuxième trimestre de 2026, les charges payées d'avance et autres actifs comprenaient un montant de 6 millions de dollars au titre des prêts hypothécaires à recevoir consentis à des entités dans lesquelles Propriétés de Choix détient une participation.

TRANSACTION AVEC WITTINGTON Au premier trimestre de 2026, Wittington a acquis la participation de 50 % détenue par le copropriétaire de Propriétés de Choix dans le projet d'aménagement Grenville & Grosvenor. Par suite de cette transaction, Wittington et Propriétés de Choix détiennent chacune une participation de 50 % dans une société en commandite qui est propriétaire de l'immeuble en cours d'aménagement. En conséquence, Propriétés de Choix a décomptabilisé sa participation de 37 millions de dollars dans l'immeuble et l'a inscrite à titre de participation dans une coentreprise comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

Note 17. Informations sectorielles

La société compte deux secteurs d'exploitation à présenter : Loblaw et Propriétés de Choix. Le poste « Incidence de la consolidation » tient compte des éliminations, des ajustements intersectoriels et des autres ajustements de consolidation. La trésorerie et les placements à court terme et les autres placements détenus par la société, ainsi que toutes les autres activités à l'échelle de la société qui ne sont pas attribués aux secteurs d'exploitation à présenter, notamment les charges d'intérêts nettes, les activités du siège social et les charges administratives, sont inscrits dans la catégorie « Siège social de GWL ».

Les méthodes comptables adoptées pour les secteurs d'exploitation à présenter sont les mêmes que celles qui sont décrites dans le sommaire des méthodes comptables significatives de la société (voir la note 2). La performance de chaque secteur d'exploitation à présenter est évaluée en fonction du résultat d'exploitation diminué des éléments d'ajustement et avant les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles (le « montant ajusté du BAIIA »). Aucun des secteurs d'exploitation à présenter ne dépend d'un seul client externe.

	20 juin 2026						14 juin 2025 ⁱ⁾					
(en millions de dollars)	Loblaw ⁱⁱ⁾	Propriétés de Choix	Total sectoriel	Incidence de la consolidation	Siège social de GWL	Total	Loblaw ⁱⁱ⁾	Propriétés de Choix	Total sectoriel	Incidence de la consolidation	Siège social de GWL	Total
Produits	15 046 \$	362 \$	15 408 \$	(207) \$	— \$	15 201 \$	14 457 \$	351 \$	14 808 \$	(200) \$	— \$	14 608 \$
Coût des stocks vendus	10 195	—	10 195	—	—	10 195	9 823	—	9 823	—	—	9 823
Frais de vente et charges générales et administratives	3 651	9	3 660	(31)	10	3 639	3 468	1	3 469	(64)	11	3 416
Résultat d'exploitation	1 200 \$	353 \$	1 553 \$	(176) \$	(10) \$	1 367 \$	1 166 \$	350 \$	1 516 \$	(136) \$	(11) \$	1 369 \$
Charges d'intérêts nettes (produits d'intérêts nets) et autres charges financières	183	530	713	(141)	6	578	173	504	677	(231)	5	451
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	1 017 \$	(177) \$	840 \$	(35) \$	(16) \$	789 \$	993 \$	(154) \$	839 \$	95 \$	(16) \$	918 \$
Résultat d'exploitation	1 200 \$	353 \$	1 553 \$	(176) \$	(10) \$	1 367 \$	1 166 \$	350 \$	1 516 \$	(136) \$	(11) \$	1 369 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	628	1	629				588	1	589			
Éléments d'ajustement ^{iii), iv)}	11	(102)	(91)				(8)	(99)	(107)			
Montant ajusté du BAIIA^{iii), iv)}	1 839 \$	252 \$	2 091 \$				1 746 \$	252 \$	1 998 \$			

- i) Ajusté pour tenir compte des activités abandonnées (voir la note 4).
 ii) Présenté sur la base des activités poursuivies en raison de la vente de PC Finance.
 iii) Certains chiffres comparatifs liés à présentation du montant ajusté du BAIIA ont été reclassés pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour l'exercice à l'étude. Le reclassement rend compte de l'inclusion des ajustements de la juste valeur de certains placements en tant qu'élément d'ajustement.
 iv) Certains éléments sont exclus du résultat d'exploitation afin de déterminer le montant ajusté du BAIIA :

		12 semaines closes les			14 juin 2025		
		20 juin 2026			14 juin 2025		
(en millions de dollars)		Loblaw	Propriétés de Choix	Total sectoriel	Loblaw	Propriétés de Choix	Total sectoriel
Ajustement de la juste valeur des dérivés		9 \$	10 \$	19 \$	2 \$	— \$	2 \$
Ajustement de la juste valeur d'autres placements		3	—	3	(9)	—	(9)
Profit sur la vente d'un immeuble non exploité		(1)	—	(1)	(1)	—	(1)
Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers		—	(7)	(7)	—	(9)	(9)
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement		—	(105)	(105)	—	(90)	(90)
Éléments d'ajustement		11 \$	(102) \$	(91) \$	(8) \$	(99) \$	(107) \$

24 semaines closes les

	20 juin 2026						14 juin 2025 ⁱ⁾					
(en millions de dollars)	Loblav ⁱⁱ⁾	Propriétés de Choix	Total sectoriel	Incidence de la consolidation	Siège social de GWL	Total	Loblav ⁱⁱ⁾	Propriétés de Choix	Total sectoriel	Incidence de la consolidation	Siège social de GWL	Total
Produits	29 530 \$	723 \$	30 253 \$	(413) \$	— \$	29 840 \$	28 361 \$	698 \$	29 059 \$	(397) \$	— \$	28 662 \$
Coût des stocks vendus	20 131	—	20 131	—	—	20 131	19 343	—	19 343	—	—	19 343
Frais de vente et charges générales et administratives	7 191	100	7 291	(116)	17	7 192	7 016	72	7 088	(166)	19	6 941
Résultat d'exploitation	2 208 \$	623 \$	2 831 \$	(297) \$	(17) \$	2 517 \$	2 002 \$	626 \$	2 628 \$	(231) \$	(19) \$	2 378 \$
Charges d'intérêts nettes (produits d'intérêts nets) et autres charges financières	364	887	1 251	(277)	11	985	335	876	1 211	(359)	7	859
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	1 844 \$	(264) \$	1 580 \$	(20) \$	(28) \$	1 532 \$	1 667 \$	(250) \$	1 417 \$	128 \$	(26) \$	1 519 \$
Résultat d'exploitation	2 208 \$	623 \$	2 831 \$	(297) \$	(17) \$	2 517 \$	2 002 \$	626 \$	2 628 \$	(231) \$	(19) \$	2 378 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	1 247	2	1 249				1 279	2	1 281			
Éléments d'ajustement ^{iii), iv)}	(11)	(119)	(130)				(28)	(130)	(158)			
Montant ajusté du BAIIA^{iii), iv)}	3 444 \$	506 \$	3 950 \$				3 253 \$	498 \$	3 751 \$			

- i) Ajusté pour tenir compte des activités abandonnées (voir la note 4).
ii) Présenté sur la base des activités poursuivies en raison de la vente de PC Finance.
iii) Certains chiffres comparatifs liés à présentation du montant ajusté du BAIIA ont été reclassés pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour l'exercice à l'étude. Le reclassement rend compte de l'inclusion des ajustements de la juste valeur de certains placements en tant qu'élément d'ajustement.
iv) Certains éléments sont exclus du résultat d'exploitation afin de déterminer le montant ajusté du BAIIA :

	20 juin 2026			14 juin 2025		
(en millions de dollars)	Loblav	Propriétés de Choix	Total sectoriel	Loblav	Propriétés de Choix	Total sectoriel
Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers	— \$	42 \$	42 \$	— \$	— \$	— \$
Ajustement de la juste valeur d'autres placements	3	—	3	(9)	—	(9)
Vente de Wellwise de Shoppers	—	—	—	(5)	—	(5)
Profit sur la vente d'immeubles non exploités	(1)	—	(1)	(15)	—	(15)
Ajustement de la juste valeur des dérivés	(13)	10	(3)	1	—	1
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	—	(171)	(171)	—	(130)	(130)
Éléments d'ajustement	(11) \$	(119) \$	(130) \$	(28) \$	(130) \$	(158) \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

L'incidence de la consolidation comprend les éléments suivants :

	12 semaines closes les					
	20 juin 2026			14 juin 2025		
(en millions de dollars)	Produits	Résultat d'exploitation	Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	Produits	Résultat d'exploitation	Charges d'intérêts nettes et autres charges financières
Élimination des produits locatifs intragroupe	(210) \$	(17) \$	— \$	(202) \$	(9) \$	— \$
Élimination des contrats de location internes	3	(31)	(31)	2	3	(31)
Élimination des transactions immobilières intersectorielles	—	2	—	—	(54)	—
Profit découlant des cessions de biens immobiliers	—	4	—	—	—	—
Comptabilisation des amortissements des immeubles de placement détenus par Propriétés de Choix classés par la société comme des immobilisations corporelles et évalués au coût	—	(21)	—	—	(13)	—
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	—	(113)	—	—	(63)	—
Distributions sur les parts échangeables versées par Propriétés de Choix à GWL	—	—	(77)	—	—	(76)
Distributions sur les parts de fiducie versées par Propriétés de Choix, à l'exclusion des montants versés à GWL	—	—	54	—	—	53
Ajustement de la juste valeur des parts échangeables de Propriétés de Choix	—	—	(388)	—	—	(365)
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	—	—	301	—	—	188
Total	(207) \$	(176) \$	(141) \$	(200) \$	(136) \$	(231) \$

24 semaines closes les

(en millions de dollars)	20 juin 2026			14 juin 2025		
	Produits	Résultat d'exploitation	Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	Produits	Résultat d'exploitation	Charges d'intérêts nettes et autres charges financières
Élimination des produits locatifs intragroupe	(419) \$	(30) \$	— \$	(403) \$	(16) \$	— \$
Élimination des contrats de location internes	6	(63)	(62)	6	(16)	(63)
Élimination des transactions immobilières intersectorielles	—	—	—	—	(79)	—
Profit découlant des cessions de biens immobiliers	—	4	—	—	10	—
Comptabilisation des amortissements des immeubles de placement détenus par Propriétés de Choix classés par la société comme des immobilisations corporelles et évalués au coût	—	(37)	—	—	(30)	—
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	—	(171)	—	—	(100)	1
Distributions sur les parts échangeables versées par Propriétés de Choix à GWL	—	—	(154)	—	—	(152)
Distributions sur les parts de fiducie versées par Propriétés de Choix, à l'exclusion des montants versés à GWL	—	—	108	—	—	106
Ajustement de la juste valeur des parts échangeables de Propriétés de Choix	—	—	(606)	—	—	(602)
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	—	—	437	—	—	351
Total	(413) \$	(297) \$	(277) \$	(397) \$	(231) \$	(359) \$

(en millions de dollars)	20 juin 2026	Aux	
		14 juin 2025	31 déc. 2025
Total des actifs			
Loblaw	41 712 \$	40 450 \$	41 577 \$
Propriétés de Choix	17 960	17 724	17 913
Total sectoriel	59 672 \$	58 174 \$	59 490 \$
Siège social de GWL	11 964	11 889	12 076
Incidence de la consolidation	(19 427)	(19 215)	(19 399)
Chiffres consolidés	52 209 \$	50 848 \$	52 167 \$

(en millions de dollars)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	20 juin 2026	14 juin 2025	20 juin 2026	14 juin 2025
Dépenses d'investissementⁱ⁾				
Loblaw	417 \$	409 \$	729 \$	655 \$
Propriétés de Choix	41	356	91	421
Total sectoriel	458 \$	765 \$	820 \$	1 076 \$
Siège social de GWL	—	—	—	—
Incidence de la consolidation	(1)	(168)	(2)	(201)
Chiffres consolidés ⁱⁱ⁾	457 \$	597 \$	818 \$	875 \$

- i) Les dépenses d'investissement sont présentées sur la base du total de la société. Voir la note 4 pour plus de précisions sur les activités abandonnées.
- ii) Les dépenses d'investissement correspondent à la somme des acquisitions d'immobilisations corporelles et d'immeubles de placement et des entrées d'immobilisations incorporelles qui sont présentées dans les tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie de la société, et des paiements anticipés transférés aux immobilisations corporelles. Aucun paiement anticipé n'a été transféré aux immobilisations corporelles au cours du trimestre considéré ou du trimestre précédent présentés.

Sommaire financierⁱ⁾

Aux dates indiquées ou pour les périodes closes à ces dates
(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	12 semaines closes les	
	20 juin 2026	14 juin 2025 ^{iii), iv)}
Résultats d'exploitation consolidés		
Produits	15 201 \$	14 608 \$
Résultat d'exploitation	1 367	1 369
Montant ajusté du BAIIA ⁱⁱ⁾	1 942	1 831
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	551	506
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	578	451
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières ⁱⁱⁱ⁾	277	263
Impôt sur le résultat	286	291
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat ⁱⁱ⁾	322	306
Bénéfice net	534	648
Activités poursuivies	503	627
Activités abandonnées	31	21
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	143	268
Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	133	258
Activités poursuivies	117	247
Activités abandonnées	16	11
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société ^{iv)}	436	397
Activités poursuivies	412	386
Activités abandonnées	24	11
Apport des sociétés d'exploitation cotées en bourse au montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires ⁱⁱ⁾ lié aux activités poursuivies	461	428
Situation financière et flux de trésorerie consolidés		
Trésorerie et équivalents de trésorerie, placements à court terme et dépôts de garantie ^{v)}	2 076 \$	2 466 \$
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation ^{vi)}	1 784	1 395
Dépenses d'investissement ^{vii)}	457	597
Flux de trésorerie disponibles ^{ii), vi)}	836	352
Total de la dette, compte tenu des obligations locatives ^{v)}	24 721	24 186
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société	4 525	5 581
Total des capitaux propres	12 077	12 649
Valeur liquidative ⁱⁱ⁾	45 248	40 211
Valeur liquidative par action ordinaire ⁱⁱ⁾ (en dollars)	120,89	104,42
Bénéfice consolidé par action ordinaire (en dollars)		
Bénéfice net dilué par action ordinaire ^{viii)}	0,34 \$	0,65 \$
Activités poursuivies	0,30	0,62
Activités abandonnées	0,04	0,03
Montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire ^{ii), vii)}	1,14	1,01
Activités poursuivies	1,08	0,98
Activités abandonnées	0,06	0,03
Mesures et ratios financiers consolidés		
Montant ajusté de la marge du BAIIA ⁱⁱ⁾ (en pourcentage)	12,8	12,5
Montant ajusté du rendement des capitaux propres moyens attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société ⁱⁱ⁾ sur une base annuelle (en pourcentage)	41,8	31,0
Montant ajusté du rendement du capital ⁱⁱ⁾ sur une base annuelle (en pourcentage)	15,4	14,5
Secteurs d'exploitation à présenter		
Loblaw		
Produits	15 046 \$	14 457 \$
Résultat d'exploitation	1 200	1 166
Montant ajusté du BAIIA ⁱⁱ⁾	1 839	1 746
Montant ajusté de la marge du BAIIA ⁱⁱ⁾ (en pourcentage)	12,2	12,1
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	628	588
Propriétés de Choix		
Produits	362 \$	351 \$
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	530	504
Perte nette	(177)	(154)
Fonds provenant des activités d'exploitation ⁱⁱ⁾	193	192

i) Pour les définitions et les ratios de nature financière, voir le glossaire du Rapport annuel de 2025 de la société, à la page 196.

ii) Voir la rubrique 10, « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », du rapport de gestion du deuxième trimestre de la société.

iii) Certains chiffres comparatifs ont été ajustés afin de présenter séparément les résultats de PC Finance comptabilisés par Loblaw à titre d'activités abandonnées.

iv) Certains chiffres comparatifs ont été retraités en raison de la modification des éléments d'ajustement liés aux mesures financières non conformes aux PCGR. Voir la rubrique 10.2, « Modification des mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », du rapport de gestion du deuxième trimestre de la société.

v) Comprend des montants classés à titre d'actifs détenus en vue de la vente ou de passifs qui y sont associés. Voir la note 4, « Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées », des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la société.

vi) Ces mesures relatives aux flux de trésorerie sont présentées sur la base du total de la société, compte tenu des activités poursuivies et des activités abandonnées.

vii) Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour une qui a pris effet à la fermeture des bureaux le 18 août 2025 (voir la note 12).

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 offre aux clients des produits d'alimentation, des services pharmaceutiques et de soins de santé, d'autres produits de santé et de beauté, des vêtements, des articles de marchandise générale ainsi que des produits et services de téléphonie mobile. Loblaw offrait également des services de cartes de crédit et d'opérations bancaires courantes ainsi que des services de courtage d'assurance jusqu'au 1^{er} juillet 2026. Propriétés de Choix détient, gère et aménage un portefeuille de haute qualité d'immeubles de commerce de détail, d'immeubles industriels, d'immeubles à usage mixte 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 sont accompagnées des symboles ^{MC} ou ^{MD}, ou elles figurent en italique.

Rapport annuel de 2025 et Rapport du deuxième trimestre de 2026 à l'intention des actionnaires

Le Rapport annuel de 2025 et le Rapport du deuxième trimestre de 2026 à l'intention des actionnaires de la société sont disponibles sous l'onglet « Investisseurs » du site Web de la société, à www.weston.ca.

Des informations supplémentaires sur la société ont été transmises par voie électronique à diverses autorités de réglementation en valeurs mobilières du Canada par l'intermédiaire de SEDAR+ et elles peuvent être consultées à l'adresse www.sedarplus.ca.

Le présent rapport trimestriel comprend les principales informations financières sur Loblaw, société ouverte dont les actions sont négociées à la TSX, et 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 Loblaw ou Propriétés de Choix, les lecteurs sont invités à consulter également les documents que les sociétés déposent respectivement à l'occasion sur SEDAR+. Ces documents sont également disponibles sur le site Web respectif des sociétés, à l'adresse www.loblaw.ca et à l'adresse www.choicereit.ca.

Renseignements à l'intention des actionnaires

Agent comptable des registres et agent des transferts

Services aux investisseurs Computershare Inc.
320 Bay Street, 14^e étage
Toronto, Canada
M5H 4A6

Sans frais : 1-800-564-6253 (Canada et États-Unis)
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

Roy MacDonald
Vice-président du groupe, Relations avec les investisseurs
investor@weston.ca

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

