

9. RÉSULTATS D'EXPLOITATION TRIMESTRIELS

Le cycle de présentation de l'information de 52 semaines adopté par la société est divisé en quatre trimestres de 12 semaines chacun, sauf pour le troisième trimestre qui compte 16 semaines. Lorsqu'un exercice comme 2008 compte 53 semaines, le quatrième trimestre dure 13 semaines. Le tableau ci-dessous résume les principales informations financières consolidées, tirées des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de la société, pour chacun des huit derniers trimestres. Ces informations ont été dressées conformément aux PCGR canadiens.

9.1 INFORMATIONS FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES¹⁾ (NON VÉRIFIÉ)

(en millions de dollars, sauf indication contraire)		Premier trimestre	Deuxième trimestre	Troisième trimestre	Quatrième trimestre	Total (vérifié)
Chiffre d'affaires	2008	6 835 \$	7 324 \$	9 879 \$	8 050 \$	32 088 \$
	2007	6 668 \$	7 214 \$	9 497 \$	7 228 \$	30 607 \$
Bénéfice net						
provenant des activités poursuivies	2008	84 \$	87 \$	118 \$	356 \$	645 \$
	2007	66 \$	81 \$	117 \$	110 \$	374 \$
Bénéfice net	2008	131 \$	118 \$	179 \$	404 \$	832 \$
	2007	104 \$	129 \$	179 \$	151 \$	563 \$
Bénéfice net par action ordinaire						
provenant des activités poursuivies (en dollars)						
De base et dilué	2008	0,55 \$	0,60 \$	0,80 \$	2,68 \$	4,63 \$
	2007	0,41 \$	0,53 \$	0,77 \$	0,75 \$	2,46 \$
Bénéfice net par action ordinaire (en dollars)						
De base et dilué	2008	0,91 \$	0,84 \$	1,28 \$	3,05 \$	6,08 \$
	2007	0,70 \$	0,90 \$	1,25 \$	1,07 \$	3,92 \$

1) Les résultats de la division de produits de boulangerie frais aux États-Unis de Weston Foods ont été reclassés au titre des activités abandonnées.

Résultats par trimestre

En 2008, la croissance du chiffre d'affaires consolidé et du chiffre d'affaires a été touchée par différents facteurs, notamment l'incidence de la conversion des devises pour Weston Foods. Le chiffre d'affaires de Loblaw et celui des magasins comparables ont tous deux connu une croissance positive au cours des quatre trimestres de 2008, comparativement à ceux de 2007. Sur le plan trimestriel, la croissance du chiffre d'affaires des magasins comparables s'est chiffrée à 2,8 %, 0,7 %, 3,0 % et 10,6 %, respectivement, pour les quatre trimestres de 2008 comparativement à ceux de 2007.

L'inflation interne du prix de détail des aliments pour Loblaw a augmenté tout au long de l'exercice, mais s'est révélée à terme inférieure à l'inflation nationale du prix des aliments calculée selon l'IPC. Au quatrième trimestre de 2008, l'inflation nationale du prix des aliments s'est accrue à 8,4 % par rapport à 0,1 % au premier trimestre. Cette mesure de l'inflation ne reflète pas nécessairement l'incidence de l'inflation sur la composition des biens vendus dans les magasins Loblaw.

Le chiffre d'affaires trimestriel de Weston Foods en 2008 a été favorablement touché par les hausses de prix dans les catégories de produits clés ainsi que par des modifications dans la composition du chiffre d'affaires. La conversion des devises a eu une incidence négative sur la croissance du chiffre d'affaires au cours des trois premiers trimestres de 2008 comparativement aux trimestres correspondants de 2007; par contre, elle a eu une incidence positive sur la croissance du chiffre d'affaires au quatrième trimestre de 2008.

Pour Loblaw, les fluctuations du bénéfice net des trimestres de 2008 reflètent l'incidence d'un certain nombre de charges spécifiques, notamment de restructuration, ainsi que l'effet de la rémunération à base d'actions, déduction faite des contrats à terme de capitaux propres. Les bénéfices des troisième et quatrième trimestres de 2008 ont profité des mesures de compression des coûts de Loblaw, tandis que les bénéfices des premier et deuxième trimestres de 2008 ainsi que celui du quatrième trimestre de 2007 ont subi les pressions exercées par les investissements dans des prix de détail plus bas. Du côté de Weston Foods, les prix, l'orientation de la composition du chiffre d'affaires vers des produits à marge supérieure et les avantages réalisés des plans de réduction des coûts et d'amélioration de la productivité ont plus que neutralisé l'incidence des pressions inflationnistes exercées sur les coûts tout au long de 2008 et de 2007. Les bénéfices nets trimestriels sont aussi fonction du caractère saisonnier des affaires et du calendrier des jours fériés. C'est au quatrième trimestre que cette saisonnalité se fait le plus sentir, et au premier trimestre qu'elle a le moins d'effet.

Les intérêts débiteurs et autres frais de financement fluctuent principalement par suite de la comptabilisation du contrat de vente à terme de GWL visant 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw, qui a entraîné des produits hors caisse ou des charges hors caisse résultant des fluctuations du cours des actions ordinaires de Loblaw.

Le changement des taux d'imposition effectifs de 2008 par rapport à 2007 est principalement imputable à la variation de la proportion du bénéfice imposable gagné dans des territoires fiscaux où le taux d'imposition est différent et à la baisse des taux d'imposition prévus par la loi du gouvernement fédéral canadien et de certains gouvernements provinciaux par rapport à ceux de 2007 laquelle a été en partie annulée par l'augmentation des impôts à payer relativement à des questions fiscales et, en 2007, à un ajustement cumulatif des impôts futurs conformément à une réduction des taux d'imposition prévus par la loi du gouvernement fédéral canadien et de certains gouvernements provinciaux. Le changement des taux d'imposition effectifs au quatrième trimestre de 2008 a également été touché par l'incidence de montants non imposables, y compris des gains en capital et une charge d'impôts imputable aux gains de change non réalisés sur les placements à court terme.

Rapport de gestion

9.2 RÉSULTATS DU QUATRIÈME TRIMESTRE (NON VÉRIFIÉ)

Le tableau suivant présente un résumé des principales informations financières consolidées non vérifiées du quatrième trimestre de 2008. Ces informations ont été dressées conformément aux PCGR du Canada et sont présentées en dollars canadiens. L'analyse des données figurant dans le tableau est axée sur les résultats des activités poursuivies et les variations des flux de trésorerie au cours du quatrième trimestre.

Principales informations consolidées¹⁾

(non vérifié)

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	2008	2007
Chiffre d'affaires	8 050 \$	7 228 \$
Bénéfice d'exploitation	345 \$	139 \$
Marge d'exploitation	4,3 %	1,9 %
Gain sur la cession de divisions	335 \$	
Intérêts débiteurs (créditeurs) et autres frais de financement	136 \$	(36) \$
Impôts sur le bénéfice	112 \$	43 \$
Bénéfice net provenant des activités poursuivies	356 \$	110 \$
Bénéfice net	404 \$	151 \$
Bénéfice net de base par action ordinaire provenant des activités poursuivies (en dollars)	2,68 \$	0,75 \$
Bénéfice net de base par action ordinaire (en dollars)	3,05 \$	1,07 \$
BAIIA ²⁾	484 \$	287 \$
Marge du BAIIA ²⁾	6,0 %	4,0 %
Rentrées (sorties) nettes liées aux activités poursuivies :		
Activités d'exploitation	602 \$	530 \$
Activités d'investissement	21 \$	(300) \$
Activités de financement	(498) \$	(197) \$

1) Les résultats de la division de produits de boulangerie frais aux États-Unis de Weston Foods ont été reclassés à titre d'activités abandonnées.

2) Se reporter aux « Mesures financières non conformes aux PCGR » à la page 46.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires pour le quatrième trimestre de 2008 a progressé de 11,4 % pour atteindre 8,1 milliards de dollars, comparativement à 7,2 milliards de dollars pour le quatrième trimestre de 2007. La semaine de ventes supplémentaire en 2008 (une période de 13 semaines) a eu une incidence favorable d'environ 7,8 % sur le chiffre d'affaires.

Bénéfice d'exploitation

Le bénéfice d'exploitation consolidé de la société pour le quatrième trimestre de 2008 a progressé de 148,2 % pour atteindre 345 millions de dollars, comparativement à 139 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2007. La marge d'exploitation consolidée pour le quatrième trimestre de 2008 s'est élevée à 4,3 %, comparativement à 1,9 % pour le trimestre correspondant de 2007.

Les variations d'un exercice à l'autre des éléments suivants ont influé sur le bénéfice d'exploitation de la société pour le quatrième trimestre de 2008 par rapport à celui du quatrième trimestre de 2007 :

- des produits de 4 millions de dollars (une charge de 38 millions de dollars en 2007) liés à des charges de restructuration et autres charges inférieures aux prévisions ayant trait aux plans de restructuration entrepris à la fois par Weston Foods et Loblaw;
- des produits de 23 millions de dollars (une charge de 79 millions de dollars en 2007) liés à la rémunération à base d'actions, déduction faite des instruments dérivés de capitaux propres tant de GWL que de Loblaw. Le montant du coût net de la rémunération à base d'actions inscrit dans le bénéfice d'exploitation dépend essentiellement du nombre d'options sur actions et d'unités d'action restreintes à l'égard desquels les droits sont acquis, mais non exercés, déduction faite du nombre d'actions ordinaires liées aux instruments dérivés de capitaux propres, ainsi que des fluctuations du cours des actions ordinaires sous-jacentes;
- une charge de 5 millions de dollars (des produits de 4 millions de dollars en 2007) liée à l'ajustement à la juste valeur des instruments dérivés sur marchandises de Weston Foods. Cet ajustement comprend les gains et les pertes réalisés et non réalisés au titre des achats futurs de matières premières;
- des produits de 9 millions de dollars (10 millions de dollars en 2007) liés aux produits tirés de la division de produits laitiers et d'embouteillage de Weston Foods;
- des produits de 22 millions de dollars (néant en 2007) liés au gain sur la vente des services alimentaires de Loblaw;
- une charge de néant (1 million de dollars en 2007) liée à l'ajustement à la juste valeur des actions de Papier Domtar (Canada) Inc., déduction faite de la nouvelle évaluation des débetures échangeables à 3 % de GWL.

En excluant l'incidence de ces éléments précis, le bénéfice d'exploitation de 2008 s'est amélioré par rapport au quatrième trimestre de 2007.

Gain sur la cession d'une division

Au quatrième trimestre de 2008, la société a inscrit un gain de 335 millions de dollars avant impôts (281 millions de dollars, déduction faite des impôts) sur la vente de la division de produits laitiers et d'embouteillage de Weston Foods. Le bénéfice net de base par action ordinaire a généré un gain de 2,18 \$ pour le quatrième trimestre de 2008.

Intérêts débiteurs (créditeurs) et autres frais de financement

Au quatrième trimestre de 2008, les intérêts débiteurs et autres frais de financement ont augmenté de 172 millions de dollars pour s'établir à 136 millions de dollars, comparativement à des intérêts créditeurs de 36 millions de dollars au quatrième trimestre de 2007. Cette augmentation s'explique surtout par une charge hors caisse relative à la comptabilisation d'un montant de 52 millions de dollars afférent au contrat de vente à terme de GWL visant 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw comparativement à des produits hors caisse de 110 millions de dollars en 2007. Les dividendes sur titres de participation ont eu aussi une incidence sur la hausse d'un exercice à l'autre du quatrième trimestre qui a été neutralisée par une baisse de la dette nette.¹⁾

Impôts sur le bénéfice

Le taux d'imposition effectif a diminué pour s'établir à 20,6 % pour le quatrième trimestre de 2008, comparativement à 24,6 % pour le quatrième trimestre de 2007. La diminution pour ce trimestre en comparaison de la même période en 2007 s'explique essentiellement par les montants non imposables, y compris les gains en capital, une variation dans la proportion du bénéfice imposable gagné dans les différents territoires fiscaux, la baisse des taux d'imposition prévus par la loi du gouvernement fédéral canadien et de certains gouvernements provinciaux par rapport à ceux du quatrième trimestre de 2007 et une diminution des impôts à payer relativement à des questions fiscales qui ont été partiellement neutralisées par une charge d'impôts de 11 millions de dollars imputable aux gains de change non réalisés sur les placements à court terme et par un ajustement cumulatif des impôts futurs, en 2007, conformément à une réduction des taux d'imposition prévus par la loi du gouvernement fédéral canadien et de certains gouvernements provinciaux.

Bénéfice net provenant des activités poursuivies

Le bénéfice net provenant des activités poursuivies pour le quatrième trimestre de 2008 est passé de 110 millions de dollars pour la période correspondante de 2007 à 356 millions de dollars, en hausse de 246 millions de dollars ou de 223,6 %. Le bénéfice net de base par action ordinaire provenant des activités poursuivies pour le quatrième trimestre de 2008 a augmenté de 1,93 \$, ou 257,3 %, pour se chiffrer à 2,68 \$, comparativement à 0,75 \$ pour la période correspondante de 2007.

Le bénéfice net de base par action ordinaire provenant des activités poursuivies pour le quatrième trimestre de 2008 par rapport à celui du quatrième trimestre de 2007 a été touché par les facteurs suivants :

- des produits par action ordinaire de 0,02 \$ (une charge par action ordinaire de 0,12 \$ en 2007) liés à des charges de restructuration et autres charges inférieures aux prévisions ayant trait aux plans de restructuration entrepris à la fois par Weston Foods et Loblaw;
- des produits par action ordinaire de 0,08 \$ (une charge par action ordinaire de 0,41 \$ en 2007) liés à la rémunération à base d'actions, déduction faite des instruments dérivés de capitaux propres tant de GWL que de Loblaw;
- une charge par action ordinaire de 0,03 \$ (des produits par action ordinaire de 0,02 \$ en 2007) liée à l'ajustement à la juste valeur des instruments dérivés sur marchandises de Weston Foods;
- des produits par action ordinaire de 0,05 \$ (0,06 \$ en 2007) liés aux produits tirés de la division de produits laitiers et d'embouteillage de Weston Foods;
- des produits par action ordinaire de 0,07 \$ (néant en 2007) liés au gain sur la vente des services alimentaires de Loblaw;
- des produits par action ordinaire de 2,18 \$ (néant en 2007) liés au gain sur la cession de la division de produits laitiers et d'embouteillage de Weston Foods;
- une charge hors caisse par action ordinaire de 0,30 \$ (des produits hors caisse par action ordinaire de 0,64 \$ en 2007) liée à la comptabilisation du contrat de vente à terme de GWL visant 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw;
- une charge par action ordinaire de néant (une charge par action ordinaire de 0,01 \$ en 2007) liée à l'incidence fiscale de l'ajustement à la juste valeur des actions de Papier Domtar (Canada) Inc., déduction faite de la nouvelle évaluation des débentures échangeables à 3 % de GWL;
- des produits par action ordinaire de néant (des produits par action ordinaire de 0,15 \$ en 2007) liés à l'ajustement des soldes d'impôts futurs résultant de la variation des taux d'imposition prévus par la loi du gouvernement fédéral canadien et de certains gouvernements provinciaux.

Activités abandonnées

Le bénéfice net provenant des activités abandonnées s'est chiffré à 48 millions de dollars au quatrième trimestre de 2008 en comparaison de 41 millions de dollars pour la même période de 2007.

Bénéfice net

Le bénéfice net pour le quatrième trimestre de 2008 est passé de 151 millions de dollars pour la période correspondante de 2007 à 404 millions de dollars, soit une hausse de 253 millions de dollars. Le bénéfice net de base par action ordinaire pour le quatrième trimestre de 2008 a augmenté de 1,98 \$ pour se chiffrer à 3,05 \$, comparativement à 1,07 \$ pour la période correspondante de 2007, ce qui comprend un bénéfice par action ordinaire provenant des activités abandonnées de 0,37 \$ comparativement à 0,32 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

1) Se reporter aux « Mesures financières non conformes aux PCGR » à la page 46.

Rapport de gestion

Secteurs d'exploitation isolables

Le chiffre d'affaires et le bénéfice d'exploitation consolidés de la société ont été touchés par chacun de ses secteurs d'exploitation isolables, comme suit :

WESTON FOODS

(non vérifié)

(en millions de dollars)

	2008	2007
Chiffre d'affaires	507 \$	468 \$
Bénéfice d'exploitation	30 \$	7 \$
BAIIA ¹⁾	45 \$	21 \$

1) Se reporter aux « Mesures financières non conformes aux PCGR » à la page 46.

Le chiffre d'affaires de Weston Foods pour le quatrième trimestre de 2008 a augmenté de 8,3 % par rapport à la période correspondante de 2007 pour s'établir à 507 millions de dollars. La croissance du chiffre d'affaires déclaré a subi l'incidence négative, dans une proportion d'environ 14,4 %, des résultats de la division de produits laitiers et d'embouteillage. Par contre, l'ajout d'une semaine de ventes dans les résultats d'exploitation en 2008 et la conversion des devises ont eu un effet favorable sur le chiffre d'affaires, dans une proportion d'environ 7,0 % et 6,7 %, respectivement. Les hausses de prix dans les catégories de produits clés combinées à la modification de la composition du chiffre d'affaires ont entraîné une hausse de 8,9 % du chiffre d'affaires pour le quatrième trimestre de 2008. Le volume a diminué de 11,5 % pour le quatrième trimestre de 2008, comparativement à la période correspondante de 2007, et a été touché négativement, dans une proportion de 18,1 %, par les résultats de la division de produits laitiers et d'embouteillage au quatrième trimestre de 2008, alors que l'ajout d'une semaine de ventes aux résultats d'exploitation en 2008 a eu un effet favorable d'environ 6,5 % sur la croissance du volume.

Au quatrième trimestre, l'analyse du chiffre d'affaires qui suit et qui porte sur 53 semaines ne tient pas compte de l'incidence de la conversion des devises et des résultats de la division de produits laitiers et d'embouteillage :

- le chiffre d'affaires des produits de boulangerie frais, y compris les pâtisseries fraîches, a progressé d'environ 14,5 %, croissance stimulée par les hausses de prix dans les catégories de produits clés combinées à la modification de la composition du chiffre d'affaires. La croissance du volume des ventes a été touchée favorablement par l'ajout d'une semaine de ventes dans les résultats d'exploitation. La croissance du chiffre d'affaires des produits de grains entiers et de blé entier a surclassé celle des produits à base de farine blanche. Le lancement de produits nouveaux, notamment les *Thintini D'Italiano*, les produits *Gadoua Vitalité*, les produits *Wonder + Headstart*, les produits *Country Harvest Plus* et les produits vendus sous la marque autorisée *Weight Watchers*^{MD}, ont eu une incidence positive sur la croissance du chiffre d'affaires des produits de marque;
- le chiffre d'affaires des produits de boulangerie congelés a augmenté d'environ 18,2 % principalement en raison des hausses de prix combinées à la modification de la composition du chiffre d'affaires. Une croissance positive a été enregistrée en raison des hausses de volume dans certaines catégories de produits et de l'ajout d'une semaine de ventes aux résultats d'exploitation;
- le chiffre d'affaires de la catégorie des biscuits anglais, en particulier les gaufrettes, les cornets à crème glacée, les biscuits et les craquelins, a augmenté d'environ 17,0 % en raison du volume accru des ventes de tous les produits susmentionnés.

Le bénéfice d'exploitation de Weston Foods a augmenté de 23 millions de dollars pour s'établir à 30 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2008, comparativement à 7 millions de dollars pour celui de la période correspondante de 2007. La marge d'exploitation s'est élevée à 5,9 % pour le quatrième trimestre de 2008, comparativement à 1,5 % pour la période correspondante de 2007.

Les variations d'un exercice à l'autre des éléments suivants ont influé sur le bénéfice d'exploitation pour le quatrième trimestre de 2008 par rapport au quatrième trimestre de 2007 :

- une charge de 4 millions de dollars (2 millions de dollars en 2007) liée aux charges de restructuration et autres charges;
- des produits de 6 millions de dollars (une charge de 27 millions de dollars en 2007) liés à la rémunération à base d'actions, déduction faite des instruments dérivés de capitaux propres;
- une charge de 5 millions de dollars (des produits de 4 millions de dollars en 2007) liée à l'ajustement à la juste valeur des instruments dérivés sur marchandises;
- des produits de 9 millions de dollars (10 millions de dollars en 2007) liés aux produits tirés de la division de produits laitiers et d'embouteillage;
- une charge de néant (1 million de dollars en 2007) liée à l'ajustement à la juste valeur des actions de Papier Domtar (Canada) Inc., déduction faite de la nouvelle évaluation des débetures échangeables à 3 % de GWL.

En excluant l'incidence des éléments précités, le bénéfice d'exploitation du quatrième trimestre de 2008, comparativement à la période correspondante de 2007, a augmenté. En effet, il a bénéficié de la croissance du chiffre d'affaires attribuable principalement aux hausses de prix combinées à la modification de la composition du chiffre d'affaires, à l'ajout d'une semaine de ventes dans les résultats d'exploitation de même qu'aux avantages découlant de la priorité continue accordée aux initiatives de réduction des coûts et aux activités de restructuration. Les mesures en matière d'établissement des prix et d'autres mesures ont atténué l'incidence de la flambée des prix de l'essence et des pressions inflationnistes exercées sur les coûts de certains ingrédients, principalement la farine, l'huile et le sucre. La marge brute a diminué au quatrième trimestre de 2008 surtout en raison de l'ajustement à la juste valeur des instruments dérivés sur marchandises.

Au quatrième trimestre de 2008, le BAIIA¹⁾ a augmenté de 24 millions de dollars pour se chiffrer à 45 millions de dollars, alors qu'il était de 21 millions de dollars en 2007. La marge du BAIIA¹⁾ a augmenté, passant de 4,5 % pour le quatrième trimestre de 2007 à 8,9 % pour le quatrième trimestre de 2008.

LOBLAW

(non vérifié)

(en millions de dollars)

	2008	2007
Chiffre d'affaires	7 745 \$	6 967 \$
Bénéfice d'exploitation	315 \$	132 \$
BAIIA ¹⁾	439 \$	266 \$

1) Se reporter aux « Mesures financières non conformes aux PCGR » à la page 46.

Le chiffre d'affaires pour le quatrième trimestre de 2008 s'est établi à 7,7 milliards de dollars, en hausse de 11,2 % par rapport à 7,0 milliards de dollars pour la période correspondante de 2007. Les éléments ci-dessous expliquent les principaux facteurs de variation du chiffre d'affaires entre le quatrième trimestre de 2008 et le quatrième trimestre de 2007 :

- une croissance de 10,6 % du chiffre d'affaires, incluant une croissance de 7,9 % du chiffre d'affaires et du chiffre d'affaires des magasins comparables attribuable à la semaine de ventes supplémentaire de quatrième trimestre de 2008;
- le déplacement de l'Action de grâce au quatrième trimestre de 2008 a entraîné un chiffre d'affaires plus élevé et une croissance du chiffre d'affaires des magasins comparables d'environ 0,8 % au quatrième trimestre de 2008;
- la croissance du chiffre d'affaires et du chiffre d'affaires des magasins comparables a subi des répercussions négatives de 1,0 % attribuables à une grève dans certains magasins *Maxi* du Québec;
- sur une base équivalente de 12 semaines, la croissance du chiffre d'affaires total des produits alimentaires et des produits de pharmacie a été solide;
- sur une base équivalente de 12 semaines, la croissance des ventes de vêtements, bien qu'importante au quatrième trimestre, n'a pu compenser le déclin des ventes d'articles de marchandise générale essentiellement imputable aux réductions de l'assortiment des produits et de la superficie en pieds carrés;
- sur une base équivalente de 12 semaines, la quantité d'articles vendus a légèrement diminué, alors que la croissance du nombre de clients s'est maintenue par rapport au quatrième trimestre de 2007;
- sur une base équivalente de 12 semaines, le repli du prix du carburant a entraîné une croissance négative des postes d'essence;
- l'analyse de Loblaw indique que l'inflation interne du prix de détail des aliments a été supérieure à la tendance à ce jour, mais inférieure à l'inflation nationale du prix des aliments de 8,4 % calculée selon l'IPC. Au quatrième trimestre de 2007, Loblaw a subi une déflation interne du prix de détail des aliments;
- au cours du quatrième trimestre de 2008, 16 nouveaux magasins détenus par Loblaw et magasins franchisés ont été ouverts, et 10 ont été fermés, ce qui donne une augmentation nette de 0,2 million de pieds carrés ou de 0,5 % de la superficie occupée.

Le bénéfice d'exploitation a augmenté de 183 millions de dollars ou de 138,6 %, pour s'établir à 315 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2008, comparativement à un bénéfice d'exploitation de 132 millions de dollars en 2007. La marge d'exploitation pour le quatrième trimestre de 2008 correspond à 4,1 %, comparativement à 1,9 % pour le trimestre correspondant en 2007. L'accroissement du bénéfice d'exploitation est essentiellement imputable aux charges de restructuration et au coût net de la rémunération à base d'actions plus faibles, à un volume de ventes plus élevé et à des plans de réduction des coûts.

Les variations d'un exercice à l'autre des éléments suivants ont influé sur le bénéfice d'exploitation pour le quatrième trimestre de 2008 par rapport au quatrième trimestre de 2007 :

- des produits de 8 millions de dollars (une charge de 36 millions de dollars en 2007) liés aux charges de restructuration et autres charges inférieures aux prévisions;
- des produits de 17 millions de dollars (une charge de 52 millions de dollars en 2007) liés à la rémunération à base d'actions, déduction faite des contrats à terme de capitaux propres;
- des produits de 22 millions de dollars (néant en 2007) liés au gain sur la vente des services alimentaires de Loblaw.

Le bénéfice d'exploitation du quatrième trimestre de 2008 tient compte d'une charge au titre de la dépréciation d'immobilisations de 29 millions de dollars (33 millions de dollars en 2007). Au quatrième trimestre de 2007, un gain de 11 millions de dollars a été réalisé sur la vente d'un immeuble à bureaux de Calgary, en Alberta. Sur une base équivalente de 12 semaines et exclusion faite des éléments susmentionnés, le bénéfice d'exploitation du quatrième trimestre de 2008 s'est amélioré comparativement à celui du quatrième trimestre de 2007.

Les coûts de la main-d'œuvre en magasin de Loblaw ont augmenté au quatrième trimestre de 2008 en raison du chiffre d'affaires plus élevé. La productivité pour le quatrième trimestre de 2008 a légèrement diminué, comparativement à celle de la période correspondante de l'exercice précédent, en raison des investissements dans la formation et de l'engagement de Loblaw à améliorer le service à la clientèle durant le temps des Fêtes. La productivité s'est améliorée d'un exercice à l'autre.

1) Se reporter aux « Mesures financières non conformes aux PCGR » à la page 46.

Rapport de gestion

Le BAIIA¹⁾ du quatrième trimestre de 2008 s'est établi à 439 millions de dollars, comparativement à 266 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2007, soit une augmentation de 173 millions de dollars ou de 65,0 %. La marge du BAIIA¹⁾ est passée à 5,7 % au quatrième trimestre de 2008, comparativement à 3,8 % en 2007. L'accroissement du BAIIA¹⁾ et de la marge du BAIIA¹⁾ est imputable aux charges de restructuration et au coût net de la rémunération à base d'actions plus faibles, à un volume de ventes plus élevé et à des plans de réduction des coûts.

Situation de trésorerie et sources de financement

Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation des activités poursuivies

Les rentrées nettes liées aux activités d'exploitation des activités poursuivies de la société ont atteint 602 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2008, comparativement à 530 millions de dollars pour la période correspondante de 2007. Cette hausse est attribuable au bénéfice net provenant des activités poursuivies avant la participation sans contrôle, exclusion faite de l'incidence du gain sur la vente d'une division, des charges de restructuration et autres charges ainsi que de l'ajustement à la juste valeur du contrat de vente à terme de GWL.

Rentrées (sorties) nettes liées aux activités d'investissement des activités poursuivies

Les rentrées nettes liées aux activités d'investissement des activités poursuivies de la société se sont élevées à 21 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2008, comparativement à des sorties nettes liées aux activités d'investissement des activités poursuivies de 300 millions de dollars en 2007. La raison principale de cette variation est attribuable au produit de 467 millions de dollars tiré de la vente de la division de produits laitiers et d'embouteillage de Weston Foods et à une diminution des flux de trésorerie affectés aux créances sur cartes de crédit, après la titrisation au quatrième trimestre de 2008. Ces variations ont été contrebalancées par l'augmentation des dépenses en immobilisations associées essentiellement à l'investissement de Loblaw dans ses infrastructures et la baisse du produit tiré de la vente d'actifs comparativement à la période correspondante de 2007. Les dépenses en immobilisations se sont élevées à 383 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2008 (185 millions de dollars en 2007).

Sorties nettes liées aux activités de financement des activités poursuivies

Les sorties nettes liées aux activités de financement des activités poursuivies de la société se sont établies à 498 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2008, comparativement à 197 millions de dollars en 2007. Cette hausse est essentiellement attribuable à une augmentation des flux de trésorerie affectés aux emprunts à court terme qui a été en grande partie annulée par une diminution de la facilité de crédit engagée de GWL, ainsi qu'à une augmentation des dividendes versés au cours du trimestre imputable au moment du paiement de ces dividendes.