

## Message aux actionnaires<sup>1)</sup>

L'exercice 2008 en fut un de grandes réalisations pour George Weston limitée, en dépit de la conjoncture difficile pour les deux secteurs d'exploitation. Les Compagnie Loblaw limitée a présenté des résultats qui témoignent de sa progression vers l'atteinte de ses objectifs de transformation clés. En décembre 2008, deux éléments importants sont survenus dans le secteur d'exploitation Weston Foods : la vente de sa division canadienne de produits laitiers et d'embouteillage et l'annonce d'une entente visant la vente de la division de pâtisseries et de pains frais aux États-Unis, menée à terme en janvier 2009. Par suite de ces cessions, la société détient suffisamment de liquidités et de placements à court terme et évalue actuellement des occasions d'utilisation de ces fonds.

En 2008, le bénéfice net de base par action ordinaire s'est élevé à 6,08 \$, comparativement à 3,92 \$ en 2007. Le bénéfice net de base par action ordinaire provenant des activités poursuivies a été de 4,63 \$, comparativement à 2,46 \$ en 2007. Le chiffre d'affaires s'est accru de 4,8 %, passant de 30,6 milliards de dollars en 2007 à 32,1 milliards de dollars en 2008, compte tenu de l'incidence positive d'une proportion d'environ 1,9 % de l'ajout d'une semaine de ventes en 2008.

Le secteur d'exploitation Weston Foods a obtenu de meilleurs résultats financiers dans le cadre de ses activités poursuivies, malgré la conjoncture difficile. Le chiffre d'affaires de 2008 a augmenté de 5,2 % par rapport à celui de 2007. Les résultats de la division de produits laitiers et d'embouteillage et la conversion des devises ont eu une incidence négative d'environ 4,8 % et 0,3 % respectivement sur la croissance du chiffre d'affaires, alors qu'une semaine supplémentaire de résultats d'exploitation en 2008 a eu un effet bénéfique d'environ 1,6 % sur le chiffre d'affaires. Les hausses de prix dans toutes les catégories de produits clés combinées à la modification de la composition du chiffre d'affaires ont entraîné une hausse de 9,9 % du chiffre d'affaires en 2008. Le volume a diminué de 3,8 % pour l'exercice 2008 et a été touché négativement, dans une proportion de 4,0 %, par la vente de la division de produits laitiers et d'embouteillage, alors que l'ajout d'une semaine de ventes aux résultats d'exploitation en 2008 a eu un effet favorable sur la croissance du volume d'environ 1,4 %. Le bénéfice d'exploitation a connu une croissance de 4,8 %, passant de 147 millions de dollars en 2007 à 154 millions de dollars en 2008. La marge d'exploitation s'est établie à 7,0 %, tant en 2008 qu'en 2007.

Les pressions inflationnistes exercées sur les coûts se sont maintenues en 2008. Les préférences alimentaires des consommateurs et les tendances d'achats ont continué d'évoluer. Les hausses de prix ont aidé à absorber les coûts plus élevés des marchandises. Toutefois, l'amélioration des coûts et de la productivité ainsi que la croissance des produits à marge supérieure ont entraîné une croissance positive du bénéfice du secteur d'exploitation Weston Foods.

1) Lire conjointement avec les « Énoncés prospectifs » figurant à la page 5 du présent rapport annuel.

La croissance du chiffre d'affaires de Weston Foods a été entraînée par les hausses de prix dans toutes les catégories de produits clés combinées à la modification de la composition du chiffre d'affaires. Le lancement de nouveaux produits, 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*<sup>MD</sup>, ont eu une incidence positive sur la croissance du chiffre d'affaires de 2008.

Weston Foods évalue continuellement d'autres initiatives de réduction des coûts et initiatives stratégiques à l'égard de ses actifs de fabrication et de ses réseaux de distribution dans le but d'instaurer une structure d'exploitation à faibles coûts. Ces initiatives visent à améliorer les pratiques, qui devraient aboutir à une normalisation, à une simplification et à une amélioration soutenue des processus ainsi qu'à une réduction des coûts.

On peut lire dans le rapport annuel de Les Compagnies Loblaw limitée que le chiffre d'affaires de 2008 s'est établi à 30,8 milliards de dollars, comparativement à 29,4 milliards de dollars en 2007, représentant une croissance de 4,8 %. La croissance du chiffre d'affaires des magasins comparables a été de 4,2 %, compte tenu d'une incidence positive de 1,9 % engendrée par l'ajout d'une semaine de ventes au cours de l'exercice considéré. En 2008, Loblaw a poursuivi l'amélioration et la simplification de ses processus et systèmes, a entamé plusieurs projets novateurs et a continué de se concentrer sur sa progression mesurée vers ses priorités de transformation clés. Le bénéfice d'exploitation de 2008 a été de 1 038 millions de dollars, comparativement à 728 millions de dollars en 2007, entraînant une hausse de la marge d'exploitation qui s'est établie à 3,4 % en 2008, alors qu'elle était de 2,5 % en 2007.

Grâce aux cessions de sa division de produits laitiers en 2008 et de sa division de produits de boulangerie frais aux États-Unis en janvier 2009, George Weston limitée peut donc concurrencer des sociétés bien établies du point de vue stratégique et qui occupent une position de choix sur le marché de l'alimentation de détail et de la boulangerie au Canada, conserver ses autres divisions de produits de boulangerie aux États-Unis et accroître ses liquidités. Malgré la conjoncture difficile, les autres entreprises en exploitation de Weston Foods s'attendent à enregistrer des résultats d'exploitation satisfaisants en 2009. Le bénéfice déclaré continuera d'être touché par la volatilité persistante des marchés des marchandises. Loblaw demeure confiante quant à sa démarche et continuera de se concentrer sur sa progression mesurée vers ses priorités de transformation clés, notamment son programme de renouveau, l'amélioration de ses magasins, le lancement de produits novateurs, son infrastructure et la valeur offerte à ses clients.

Au nom du Conseil d'administration et des actionnaires, je remercie nos fidèles clients de leur soutien et nos quelque 145 000 employés de leur dévouement et leur engagement en ces temps difficiles.

Le président du conseil et président,

[signé]

**W. Galen Weston**