

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

L'exercice 2009 a été couronné de succès pour George Weston limitée, ses deux secteurs d'exploitation, à savoir Les Compagnies Loblaw limitée et Weston Foods ayant enregistré des résultats positifs. Loblaw continue de progresser à grands pas vers la réalisation de ses objectifs de transformation clés. Pour Weston Foods également, 2009 a été un exercice stimulant et mémorable, la vente de sa division de produits de boulangerie frais située aux États-Unis s'étant traduite par un gain considérable pour la société. Cette opération, ainsi que la vente de la division de produits laitiers et d'embouteillage au cours du quatrième trimestre de 2008, permet à la société de tirer profit d'occasions susceptibles de créer de la valeur pour les actionnaires.

En 2009, le bénéfice net de base par action ordinaire s'est élevé à 7,68 \$, comparativement à 6,10 \$ en 2008. Le bénéfice net de base par action ordinaire découlant des activités poursuivies s'est établi à 0,64 \$, comparativement à 4,65 \$ en 2008. Le chiffre d'affaires s'est replié de 0,8 %, passant de 32,1 milliards de dollars en 2008 à 31,8 milliards de dollars en 2009. Chacune de ces données a subi le contrecoup de la vente de la division de produits laitiers et d'embouteillage en 2008, des pertes de change et d'un certain nombre d'autres éléments importants.

Le secteur d'exploitation Weston Foods a obtenu de solides résultats financiers dans le cadre de ses activités poursuivies, malgré un ralentissement des ventes et les défis posés par la situation du marché. Le chiffre d'affaires que Weston Foods a déclaré pour 2009 a diminué de 23,3 % par rapport à celui de 2008. Après avoir pris en compte les effets de la vente de la division de produits laitiers et d'embouteillage, la semaine supplémentaire aux résultats d'exploitation de 2008 et la conversion des devises, le chiffre d'affaires est demeuré pratiquement inchangé. Le lancement avec un fort battage publicitaire de nouveaux produits novateurs a eu une incidence positive en 2009 sur la croissance des ventes de produits de marque tels que *Gadoua MultiGo*, *Country Harvest Vitality*, *D'Italiano Thintini* et les tout récents *Wonder Invisibles*. Ces nouveaux produits ont été bien accueillis par les consommateurs.

Le bénéfice d'exploitation a reculé de 20,1 %, passant de 154 millions de dollars en 2008 à 123 millions de dollars en 2009, résultat qui, encore une fois, a subi les contrecoups de la vente de la division de produits laitiers et d'embouteillage, d'une charge hors trésorerie au titre de la dépréciation de l'écart d'acquisition et d'un certain nombre d'autres éléments importants. Compte tenu de ce qui précède, le bénéfice d'exploitation de 2009 a été appréciable par rapport à celui de 2008. Les avantages tirés de la compression des coûts et de l'amélioration de la productivité, de la baisse du coût des intrants et du carburant ainsi que les effets combinés de la hausse des prix appliquée en 2008 et des modifications de la composition du chiffre d'affaires se sont traduits par une croissance positive du bénéfice du secteur d'exploitation Weston Foods. La marge d'exploitation inscrite pour 2009 s'est établie à 7,3 %, comparativement à 7,0 % pour 2008.

Weston Foods évalue en permanence d'autres initiatives de compression 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 mener à une amélioration soutenue des processus ainsi qu'à une réduction des coûts.

1) À lire en parallèle avec les énoncés prospectifs à la page 5 du présent rapport annuel.

## Message aux actionnaires

On peut lire dans le rapport annuel de Les Compagnies Loblaw limitée que le chiffre d'affaires pour 2009 s'est établi à 30,7 milliards de dollars, comparativement à 30,8 milliards de dollars pour 2008, accusant une baisse de 0,2 %. Le repli du chiffre d'affaires des magasins comparables a été de 1,1 %. Le chiffre d'affaires et le chiffre d'affaires des magasins comparables ont subi l'incidence négative de 1,8 % engendrée par la semaine de ventes supplémentaire de l'exercice 2008. En 2009, Loblaw a poursuivi ses efforts de redressement tout en cherchant à améliorer son offre de produits alimentaires, à lancer des produits novateurs, à rénover ses magasins, à améliorer son infrastructure et à accroître la valeur pour le client. Le bénéfice d'exploitation pour 2009 a été de 1 197 millions de dollars, comparativement à 1 044 millions de dollars pour 2008, entraînant une hausse de la marge d'exploitation qui s'est établie à 3,9 % en 2009, alors qu'elle était de 3,4 % en 2008.

Grâce à la vente 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 dispose de sociétés bien établies du point de vue stratégique qui occupent le premier plan sur le marché de l'alimentation de détail et de la boulangerie au Canada d'entreprises de produits de boulangerie surgelés et de confection de biscuits aux États-Unis ainsi que d'un montant considérable en trésorerie. Les entreprises que continuera à exploiter Weston Foods devraient enregistrer des résultats d'exploitation satisfaisants en 2010. Pour atténuer les pressions économiques, la société cherche encore à réduire ses coûts grâce à des gains d'efficacité et de productivité et à une optimisation de sa gamme de produits en vue de s'adapter à l'évolution des habitudes de consommation. Loblaw s'attend une fois de plus à ce que le chiffre d'affaires et les marges soient mis à rude épreuve en raison de la déflation et de l'intensification de la concurrence au début de 2010. Loblaw entend accroître ses investissements dans les technologies de l'information et la chaîne d'approvisionnement, ce qui aura une incidence défavorable sur le bénéfice d'exploitation de 2010.

Au nom du conseil d'administration et des actionnaires, je tiens à remercier nos fidèles clients de leur soutien ainsi que notre personnel qui compte plus de 143 000 salariés, pour le dévouement et l'engagement indéfectibles qu'ils témoignent envers la société.

Le président du Conseil et président,

**[signé]**

**W. Galen Weston**