

Rapport de gestion

1.	Performance financière globale	6
1.1	Résultats d'exploitation consolidés	7
1.2	Autres questions liées à l'entreprise (informations consolidées)	12
2.	Résultats des secteurs d'exploitation à présenter	13
2.1	Résultats d'exploitation de Loblaw	13
2.2	Résultats d'exploitation de Propriétés de Choix	15
3.	Situation de trésorerie et sources de financement	17
3.1	Flux de trésorerie	17
3.2	Situation de trésorerie	18
3.3	Composantes de la dette totale	20
3.4	Situation financière	21
3.5	Notations	22
3.6	Capital social	23
3.7	Arrangements hors bilan	24
4.	Résultats d'exploitation trimestriels	25
5.	Contrôle interne à l'égard de l'information financière	27
6.	Risques d'entreprise et gestion des risques	27
7.	Perspectives	27
8.	Mesures financières non conformes aux PCGR	28
8.1	Mesures financières non conformes aux PCGR – Principal rapprochement comparatif	36
9.	Énoncés prospectifs	39
10.	Informations supplémentaires	40

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 premier trimestre de 2022 de la société et les notes y afférentes du présent rapport trimestriel, avec les états financiers consolidés annuels audités de la société et les notes y afférentes de l'exercice clos le 31 décembre 2021 et le rapport de gestion annuel connexe inclus dans le Rapport annuel de 2021 de la société.

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités du premier trimestre de 2022 de la société sont établis selon la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Ces états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités comprennent les comptes de la société et ceux des autres entités que la société contrôle et sont présentés en dollars canadiens, sauf indication contraire.

Certaines charges et certains produits qui ne sont pas nécessairement représentatifs de la performance sous-jacente de la société sur le plan de l'exploitation doivent être comptabilisés en vertu des Normes internationales d'information financière (les « IFRS » ou les « PCGR »). Les mesures financières non conformes aux PCGR ne tiennent pas compte de l'incidence de certains éléments et sont utilisées à l'interne aux fins d'analyse de la performance sous-jacente consolidée et sectorielle de la société sur le plan de l'exploitation. Ces mesures financières non conformes aux PCGR permettent également d'évaluer la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de façon uniforme. Voir la rubrique 8, « Mesures financières non conformes aux PCGR », du présent rapport de gestion pour plus de précisions sur les mesures financières non conformes aux PCGR de la société.

La société exerce ses activités par l'intermédiaire de deux secteurs d'exploitation à présenter, Les Compagnies Loblaw Limitée (« Loblaw ») et Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix (« Propriétés de Choix »). Le poste « Autres et intersectoriel » tient compte des éliminations, des ajustements intersectoriels liés à la consolidation et de la trésorerie et des placements à court terme détenus par la société. Toutes les autres activités à l'échelle de la société qui ne sont pas attribuées aux secteurs d'exploitation à présenter, notamment les charges d'intérêts, les activités du siège social et les charges administratives, sont inscrites au poste « Autres et intersectoriel ». Loblaw compte deux secteurs d'exploitation à présenter : Vente au détail et Services financiers. Loblaw offre aux Canadiens des produits d'alimentation, de pharmacie, de soins de santé et de beauté, des vêtements, des articles de marchandise générale et des services financiers. Propriétés de Choix détient, gère et aménage un portefeuille de haute qualité d'immeubles de commerces de détail, d'immeubles industriels, d'immeubles à usage mixte et d'immeubles résidentiels partout au Canada.

En 2021, la société a vendu la totalité de sa participation dans les activités de produits de boulangerie de Weston Foods. L'incidence de la vente de Weston Foods et les résultats de Weston Foods, déduction faite des éliminations intersectorielles, ont été présentés séparément comme des activités abandonnées dans les résultats de la société. Voir la note 4, « Activités abandonnées », des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la société et les notes y afférentes du présent rapport trimestriel pour obtenir des précisions.

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

Dans le présent rapport de gestion, le terme « consolidé » sert à désigner les résultats consolidés de GWL, y compris ceux de ses filiales au titre des activités poursuivies, tandis que le terme « siège social de GWL » sert à désigner les résultats financiers non consolidés et les mesures de GWL, comme les dividendes versés par GWL à ses actionnaires ou les flux de trésorerie reçus par GWL grâce à ses entreprises en exploitation. Le siège social de GWL est un sous-ensemble du poste « Autres et intersectoriel ».

Un glossaire des termes et des ratios utilisés dans le présent rapport trimestriel figure à la page 192 du Rapport annuel de 2021 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 7, « Perspectives » et la rubrique 9, « 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 9 mai 2022.

Aperçu

Faits saillants financiers

Au 26 mars 2022, au 27 mars 2021 et au 31 décembre 2021 ou pour les périodes de 12 semaines closes à ces dates (en millions de dollars, sauf indication contraire)

Sauf indication contraire, toute l'information financière reflète les résultats de la société liés aux activités poursuivies.

Résultats consolidés

12 407 \$	+3,2 %	1 166 \$	+40,8 %	1 422 \$	+9,4 %	11,5 %	+70 pdb
	par rapport au T1 2021 ³⁾		par rapport au T1 2021 ³⁾		par rapport au T1 2021 ³⁾		par rapport au T1 2021 ³⁾
PRODUITS		RÉSULTAT D'EXPLOITATION		MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA¹⁾		MONTANT AJUSTÉ DE LA MARGE DU BAIIA¹⁾ (%)	
363 \$	+685,5 %	282 \$	+15,1 %	2,45 \$	+697,6 %	1,90 \$	+18,8 %
	par rapport au T1 2021 ³⁾		par rapport au T1 2021 ³⁾		par rapport au T1 2021 ³⁾		par rapport au T1 2021 ³⁾
BÉNÉFICE NET DISPONIBLE AUX PORTEURS D' ACTIONS ORDINAIRES LIÉ AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES		MONTANT AJUSTÉ DU BÉNÉFICE NET DISPONIBLE AUX PORTEURS D' ACTIONS ORDINAIRES¹⁾ LIÉ AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES		BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE LIÉ AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES (\$)		MONTANT AJUSTÉ DU BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE¹⁾ LIÉ AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES (\$)	

Siège social de GWL²⁾

83 \$	- %	(59) \$	-127,7 %	0,60 \$	+9,1 %	1 048 \$	-21,7 %
	par rapport au T1 2021 ³⁾		par rapport au T1 2021 ³⁾		par rapport au T1 2021		par rapport au T4 2021
ENTRÉES NETTES LIÉES AUX ENTREPRISES EN EXPLOITATION¹⁾ PROVENANT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES		FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES¹⁾ DU SIÈGE SOCIAL DE GWL²⁾ LIÉS AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES		DIVIDENDES TRIMESTRIELS DÉCLARÉS PAR ACTION (\$)		TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET PLACEMENTS À COURT TERME DU SIÈGE SOCIAL DE GWL²⁾	

1) Se reporter à la rubrique 8, « Mesures financières non conformes aux PCGR », du présent rapport de gestion.

2) Le siège social de GWL renvoie aux résultats financiers non consolidés et aux mesures de GWL. Le siège social de GWL est un sous-ensemble du poste « Autres et intersectoriel ».

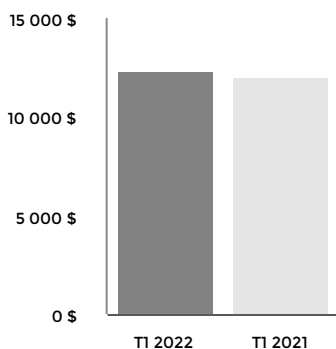
3) Les chiffres comparatifs ont été retraités pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour l'exercice à l'étude.

Indicateurs de performance clés

Pour les périodes de 12 semaines closes le 26 mars 2022 et le 27 mars 2021.
(en millions de dollars, sauf indication contraire)

Sauf indication contraire, toute l'information financière reflète les résultats de la société liés aux activités poursuivies.

PRODUITS

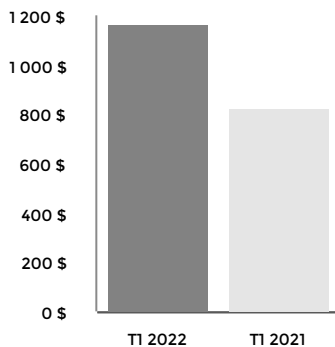


TI 2022	12 407 \$	+3,2 %
TI 2021 ³⁾	12 017 \$	

Notre performance

Les produits ont augmenté au premier trimestre de 2022, en raison de la croissance de Loblaw.

RÉSULTAT D'EXPLOITATION

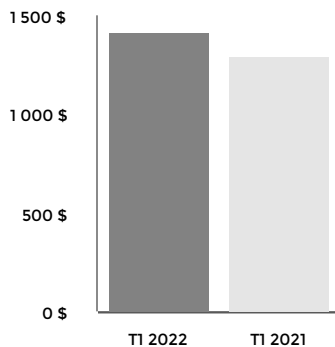


TI 2022	1 166 \$	+40,8 %
TI 2021 ³⁾	828 \$	

Notre performance

Le résultat d'exploitation a augmenté au premier trimestre de 2022 en raison essentiellement de l'incidence favorable nette, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement et de l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de la société attribuable à Loblaw.

MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA¹⁾



TI 2022	1 422 \$	+9,4 %
TI 2021 ³⁾	1 300 \$	

Notre performance

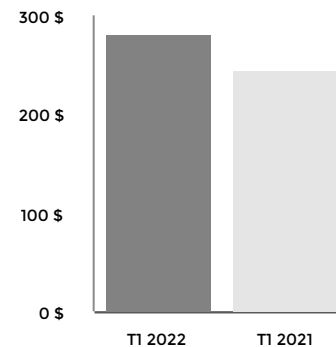
Le montant ajusté du BIIA¹⁾ a augmenté au premier trimestre de 2022, ce qui s'explique principalement par l'augmentation enregistrée par Loblaw.

Le montant ajusté de la marge du BIIA¹⁾ a augmenté au premier trimestre de 2022 en raison essentiellement d'une amélioration du montant ajusté de la marge brute exprimé en pourcentage¹⁾ du secteur Vente au détail de Loblaw, en partie contrebalancée par une augmentation des frais de ventes et charges générales et administratives.

MONTANT AJUSTÉ DE LA MARGE DU BAIIA¹⁾ (%)

11,5 %	+70 pdb par rapport au TI 2021 ³⁾
TI 2022	

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



TI 2022	282 \$	+15,1 %
TI 2021 ³⁾	245 \$	

Notre performance

Le montant ajusté du bénéfice disponible aux porteurs d'actions ordinaires¹⁾ lié aux activités poursuivies a augmenté au premier trimestre de 2022 en raison essentiellement de l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Loblaw.

Le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire¹⁾ lié aux activités poursuivies a augmenté au premier trimestre de 2022 en raison de l'amélioration du montant ajusté du bénéfice disponible aux porteurs d'actions ordinaires¹⁾ et de la diminution du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires attribuable aux rachats d'actions.

MONTANT AJUSTÉ DU BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE¹⁾ LIÉ AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES (\$)

1,90 \$	+18,8 % par rapport au TI 2021 ³⁾
TI 2022	

1) Se reporter à la rubrique 8, « Mesures financières non conformes aux PCGR », du présent rapport de gestion.

2) Le siège social de GWL renvoie aux résultats financiers non consolidés et aux mesures de GWL. Le siège social de GWL est un sous-ensemble du poste « Autres et intersectoriel ».

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

Flux de trésorerie disponibles¹⁾ du siège social de GWL²⁾ liés aux activités poursuivies

Les flux de trésorerie disponibles¹⁾ du siège social de GWL²⁾ liés aux activités poursuivies 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	
	26 mars 2022	27 mars 2021 ³⁾
Dividendes de Loblaw	– \$	– \$
Distributions de Propriétés de Choix	83	83
Entrées nettes liées aux entreprises en exploitation¹⁾ du siège social de GWL²⁾ provenant des activités poursuivies	83 \$	83 \$
Produit de la participation à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw	10	166
Siège social de GWL, financement et autres coûts ⁱ⁾	(58)	(24)
Impôt sur le résultat payé	(94)	(12)
Flux de trésorerie disponibles¹⁾ du siège social de GWL²⁾ liés aux activités poursuivies	(59) \$	213 \$

- i) Inclus au poste « Autres et intersectoriel », le siège social de GWL comprend toutes les autres activités à l'échelle de la société qui ne sont pas attribuées aux secteurs d'exploitation à présenter, notamment les charges d'intérêts nettes, les activités du siège social et les charges administratives. Comprend également les dividendes versés sur les actions privilégiées.

Au 26 mars 2022, au 27 mars 2021 et au 31 décembre 2021 ou pour les périodes de 12 semaines closes à ces dates (en millions de dollars, sauf indication contraire)

ENTRÉES NETTES LIÉES AUX ENTREPRISES EN EXPLOITATION¹⁾ DU SIÈGE SOCIAL DE GWL²⁾ PROVENANT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES

83 \$	– %
T1 2022	par rapport au T1 2021
83 \$	
T1 2021 ³⁾	

Notre performance

Les entrées nettes liées aux entreprises en exploitation provenant des activités poursuivies sont demeurées semblables à celles de la période correspondante de l'exercice précédent.

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES¹⁾ DU SIÈGE SOCIAL DE GWL²⁾ LIÉS AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES

(59) \$	-127,7 %
T1 2022	par rapport au T1 2021
213 \$	
T1 2021 ³⁾	

Notre performance

La diminution est principalement attribuable à la baisse du produit de la participation de GWL dans le programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw et à la hausse des impôts payés.

TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET PLACEMENTS À COURT TERME DU SIÈGE SOCIAL DE GWL²⁾

1 048 \$	-21,7 %
T1 2022	par rapport au T4 2021

Notre performance

La trésorerie et les équivalents de trésorerie et les placements à court terme du siège social de GWL²⁾ tiennent compte du produit de la cession des activités de Weston Foods en 2021. La diminution enregistrée depuis la clôture de l'exercice 2021 est surtout attribuable au remboursement de la facilité de crédit de GWL, aux flux de trésorerie disponibles du siège social de GWL²⁾ liés aux activités poursuivies et aux dividendes versés sur les actions ordinaires.

Rapport de gestion

1. Performance financière globale

Loblaw a à nouveau enregistré un trimestre solide dans un contexte de vente au détail marqué par une diminution des restrictions liées à la COVID-19 et des pressions inflationnistes persistantes. Les résultats du secteur des pharmacies au détail de Loblaw ont été solides et ont donné lieu à une augmentation de ses marges au cours du trimestre, le chiffre d'affaires tiré des produits de l'avant du magasin et des médicaments sur ordonnance ayant bénéficié de l'assouplissement des restrictions sanitaires, et les services pharmaceutiques ayant continué d'afficher de bons résultats. Le chiffre d'affaires du secteur de l'alimentation au détail de Loblaw a continué à bénéficier d'un taux de consommation de repas à domicile supérieur à la normale, et Loblaw est bien positionnée, grâce à son portefeuille d'entreprises, pour offrir de la valeur pour répondre aux besoins changeants et évolutifs des Canadiens.

Propriétés de Choix a également affiché de solides résultats pour le trimestre et le début de l'exercice, le taux de recouvrement des loyers demeurant élevé et la tendance étant favorable à la location. Le portefeuille et la situation financière de Propriétés de Choix sont solides, comme en témoigne l'augmentation de 4,8 % de la valeur liquidative par part observée au cours du trimestre, grâce à la demande soutenue pour les produits de détail essentiels, à la dynamique de marché favorable dans le secteur industriel et à l'élargissement de son portefeuille de projets d'aménagement. Après la clôture du premier trimestre de 2022, Propriétés de Choix a conclu la vente stratégique de six immeubles de bureaux de haute qualité à Allied Properties Real Estate Investment Trust. Grâce à cette vente stratégique, Propriétés de Choix est bien positionnée pour concentrer son temps et son capital sur ses principaux atouts que sont les commerces de détail essentiels, le secteur industriel, sa plateforme résidentielle en pleine croissance ainsi que son important portefeuille de projets d'aménagement.

1.1 Résultats d'exploitation consolidés

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 le bilan consolidé de la société. Les résultats financiers de la société sont touchés négativement lorsque le cours des parts de fiducie augmente, et positivement lorsque le cours des parts de fiducie diminue.

En 2021, la société a vendu l'ensemble de ses activités de produits de boulangerie de Weston Foods. La participation de la société dans Weston Foods est présentée séparément à titre d'activités abandonnées dans les résultats de la société. Sauf indication contraire, toute l'information financière reflète les résultats de la société liés aux activités poursuivies.

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les			
	26 mars 2022	27 mars 2021 ³⁾	Variation (en \$)	Variation (en %)
Produits	12 407 \$	12 017 \$	390 \$	3,2 %
Résultat d'exploitation	1 166 \$	828 \$	338 \$	40,8 %
Montant ajusté du BAIIA ¹⁾	1 422 \$	1 300 \$	122 \$	9,4 %
Montant ajusté de la marge du BAIIA ¹⁾	11,5 %	10,8 %		
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles¹⁾	549 \$	525 \$	24 \$	4,6 %
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	322 \$	545 \$	(223) \$	(40,9) %
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières ¹⁾	240 \$	253 \$	(13) \$	(5,1) %
Impôt sur le résultat	229 \$	165 \$	64 \$	38,8 %
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat ¹⁾	205 \$	177 \$	28 \$	15,8 %
Montant ajusté du taux d'impôt effectif ¹⁾	27,3 %	27,7 %		
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de la société lié(e) aux activités poursuivies	373 \$	(52) \$	425 \$	817,3 %
Bénéfice net (perte nette) disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié(e) aux activités poursuivies	363 \$	(62) \$	425 \$	685,5 %
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société ¹⁾ lié aux activités poursuivies	282 \$	245 \$	37 \$	15,1 %
Bénéfice net (perte nette) dilué(e) par action ordinaire lié(e) aux activités poursuivies (en dollars)	2,45 \$	(0,41) \$	2,86 \$	697,6 %
Montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire ¹⁾ lié aux activités poursuivies (en dollars)	1,90 \$	1,60 \$	0,30 \$	18,8 %

- i) Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles tiennent compte d'un amortissement de 117 millions de dollars (117 millions de dollars en 2021) comptabilisé par Loblaw relativement aux immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Corporation Shoppers Drug Mart/Pharmaprix.

Rapport de gestion

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

Au premier trimestre de 2022, la société a comptabilisé un bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités poursuivies de 363 millions de dollars (2,45 \$ par action ordinaire), en hausse de 425 millions de dollars (2,86 \$ par action ordinaire) comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2021. L'augmentation reflète l'incidence favorable nette, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement totalisant 388 millions de dollars (2,56 \$ par action ordinaire) et une amélioration de 37 millions de dollars (0,30 \$ par action ordinaire) de la performance sous-jacente consolidée sur le plan de l'exploitation de la société, comme il est décrit ci-dessous.

- L'incidence favorable nette de 388 millions de dollars (2,56 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement découle principalement de ce qui suit :
 - l'incidence favorable de 205 millions de dollars (1,40 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des immeubles de placement attribuable principalement à Propriétés de Choix, déduction faite des ajustements de consolidation comptabilisés au poste « Autres et intersectoriel »;
 - l'incidence favorable de 146 millions de dollars (0,94 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie;
 - l'incidence favorable de 46 millions de dollars (0,30 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant des actions ordinaires de Loblaw comptabilisé à l'exercice précédent. La société a réglé la dette nette liée au contrat à livrer sur actions au quatrième trimestre de 2021.
- L'amélioration de 37 millions de dollars (0,30 \$ par action ordinaire) de la performance sous-jacente consolidée sur le plan de l'exploitation de la société est attribuable à ce qui suit :
 - la performance positive sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Loblaw;
 - la diminution du montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières¹⁾;facteurs en partie contrebalancés par :
 - l'augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles comptabilisés par Loblaw.
- Le bénéfice net dilué par action ordinaire lié aux activités poursuivies tient également compte de l'incidence favorable des actions rachetées aux fins d'annulation au cours des 12 derniers mois (0,06 \$ par action ordinaire) aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la société.

Le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société¹⁾ lié aux activités poursuivies s'est établi à 282 millions de dollars, en hausse de 37 millions de dollars, ou 15,1 %, comparativement à la période correspondante de 2021, en raison de l'amélioration de la performance sous-jacente consolidée sur le plan de l'exploitation de la société dont il est question ci-dessus. Le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire¹⁾ lié aux activités poursuivies s'est établi à 1,90 \$ par action ordinaire au premier trimestre de 2022, en hausse de 0,30 \$ par action ordinaire, ou 18,8 %, par rapport à celui inscrit pour la période correspondante de 2021. La hausse est attribuable à la performance favorable enregistrée en ce qui a trait au montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires¹⁾ lié aux activités poursuivies et à l'incidence favorable des rachats d'actions.

PRODUITS

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les			
	26 mars 2022	27 mars 2021 ³⁾	Variation (en \$)	Variation (en %)
Loblaw	12 262 \$	11 872 \$	390 \$	3,3 %
Propriétés de Choix	328 \$	327 \$	1 \$	0,3 %
Autres et intersectoriel	(183) \$	(182) \$		
Chiffres consolidés	12 407 \$	12 017 \$	390 \$	3,2 %

Les produits ont augmenté de 390 millions de dollars, ou 3,2 %, au premier trimestre de 2022 comparativement à ceux inscrits au premier trimestre de 2021 pour s'établir à 12 407 millions de dollars. La hausse des produits au premier trimestre de 2022 tient compte de chaque secteur d'exploitation à présenter de la société de la façon suivante :

- Incidence positive de 3,2 % découlant de l'augmentation de 3,3 % des produits de Loblaw, en raison essentiellement de l'augmentation du chiffre d'affaires du secteur Vente au détail et de l'augmentation des produits tirés du secteur Services financiers. Le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail a augmenté de 375 millions de dollars, ou 3,2 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2021, en raison essentiellement de la croissance du chiffre d'affaires des magasins comparables et d'une augmentation nette de la superficie de vente au détail. Le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail a augmenté de 2,1 % (0,1 % en 2021) pour le trimestre. La taille du panier d'épicerie a fléchi et l'achalandage en magasin a augmenté au cours du trimestre. L'indice des prix à la consommation calculé selon l'indice des prix à la consommation des aliments achetés au magasin s'est établi à 7,5 % (0,9 %

en 2021), ce qui est quelque peu moins élevé que l'inflation interne du prix des aliments de Loblaw. Le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail a augmenté de 5,2 % (diminution de 1,7 % en 2021). La croissance du chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des médicaments sur ordonnance a bénéficié des fortes ventes de services liés aux médicaments sur ordonnance. Le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des produits de l'avant du magasin a bénéficié de la poursuite de la reprise des activités économiques.

- Incidence positive d'un montant négligeable découlant de l'augmentation de 0,3 % des produits de Propriétés de Choix. L'augmentation de 1 million de dollars est attribuable essentiellement aux taux de location plus élevés aux renouvellements des baux du portefeuille d'immeubles de commerces de détail et aux recouvrements de dépenses d'investissement plus élevés, en partie contrebalancés par les produits abandonnés au titre des cessions et par une diminution des paiements tirés des résiliations de baux.

RÉSULTAT D'EXPLOITATION

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les exercices clos indiqués	12 semaines closes les			
	26 mars 2022	27 mars 2021 ³⁾	Variation (en \$)	Variation (en %)
Loblaw	736 \$	615 \$	121 \$	19,7 %
Propriétés de Choix	629 \$	285 \$	344 \$	120,7 %
Autres et intersectoriel	(199) \$	(72) \$		
Chiffres consolidés	1 166 \$	828 \$	338 \$	40,8 %

Le résultat d'exploitation s'est établi à 1 166 millions de dollars au premier trimestre de 2022, en hausse de 338 millions de dollars, ou 40,8 %, comparativement à celui de 828 millions de dollars inscrit au premier trimestre de 2021. Cette hausse reflète essentiellement l'incidence favorable nette de 240 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement et l'amélioration de 98 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation, comme il est décrit ci-dessous :

- l'incidence favorable nette de 240 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement est attribuable principalement aux facteurs suivants :
 - l'incidence favorable de 245 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des immeubles de placement;
 - l'incidence favorable de 6 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des dérivés;
facteurs en partie contrebalancés par :
 - l'incidence défavorable de 5 millions de dollars des coûts de transaction et autres charges connexes comptabilisés par Propriétés de Choix.
- l'amélioration de 98 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation découle de ce qui suit :
 - la performance positive sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Loblaw attribuable à l'amélioration de la performance du secteur Vente au détail, contrebalancée en partie par la diminution de la performance du secteur Services financiers;
facteur en partie contrebalancé par :
 - l'augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles comptabilisés par Loblaw.

MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA¹⁾

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les			
	26 mars 2022	27 mars 2021 ³⁾	Variation (en \$)	Variation (en %)
Loblaw	1 341 \$	1 216 \$	125 \$	10,3 %
Propriétés de Choix	225 \$	225 \$	– \$	– %
Autres et intersectoriel	(144) \$	(141) \$		
Chiffres consolidés	1 422 \$	1 300 \$	122 \$	9,4 %

Le montant ajusté du BAIIA¹⁾ a augmenté de 122 millions de dollars, ou 9,4 %, au premier trimestre de 2022 comparativement à celui de 1 300 millions de dollars inscrit pour la période correspondante de 2021 pour s'établir à 1 422 millions de dollars. L'augmentation du montant ajusté du BAIIA¹⁾ tient compte de l'incidence de chaque secteur d'exploitation à présenter de la société de la façon suivante :

- Incidence positive de 9,6 % découlant d'une augmentation de 10,3 % du montant ajusté du BAIIA¹⁾ de Loblaw attribuable à l'amélioration de la performance du secteur Vente au détail de Loblaw, contrebalancée en partie par une diminution de la

Rapport de gestion

performance du secteur Services financiers de Loblaw. L'amélioration enregistrée par le secteur Vente au détail de Loblaw découle de l'augmentation de la marge brute du secteur Vente au détail, en partie contrebalancée par la hausse défavorable des frais de vente et charges générales et administratives.

- Le montant ajusté du BAIIA¹⁾ de Propriétés de Choix est demeuré inchangé par rapport à celui inscrit pour la période correspondante de 2021 en raison de la diminution des provisions pour pertes de crédit attendues et de l'augmentation des produits dont il est question ci-dessus, contrebalancées par la hausse des frais de vente et charges générales et administratives.

AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les			
	26 mars 2022	27 mars 2021 ³⁾	Variation (en \$)	Variation (en %)
Loblaw	631 \$	610 \$	21 \$	3,4 %
Propriétés de Choix	1 \$	1 \$	– \$	– %
Autres et intersectoriel	(83) \$	(86) \$		
Chiffres consolidés	549 \$	525 \$	24 \$	4,6 %

Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont augmenté de 24 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2021 pour s'établir à 549 millions de dollars au premier trimestre de 2022.

Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles au premier trimestre de 2022 tiennent compte d'un amortissement de 117 millions de dollars (117 millions de dollars en 2021) des immobilisations incorporelles liées à l'acquisition de Corporation Shoppers Drug Mart (« Shoppers Drug Mart/Pharmaprix ») comptabilisé par Loblaw. Si l'on ne tient pas compte de ce montant, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont augmenté de 24 millions de dollars au premier trimestre, en raison essentiellement d'une augmentation de l'amortissement des actifs liés aux technologies de l'information (« TI ») et des actifs loués de Loblaw.

CHARGES D'INTÉRÊTS NETTES ET AUTRES CHARGES FINANCIÈRES

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les			
	26 mars 2022	27 mars 2021 ³⁾	Variation (en \$)	Variation (en %)
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	322 \$	545 \$	(223) \$	(40,9) %
Ajouter : Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	(93)	(239)	146	61,1 %
Recouvrement lié à Glenhuron	11	–	11	100,0 %
Ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant des actions ordinaires de Loblaw	–	(53)	53	100,0 %
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières ¹⁾	240 \$	253 \$	(13) \$	(5,1) %

Les charges d'intérêts nettes et autres charges financières ont diminué de 223 millions de dollars comparativement à celles inscrites au premier trimestre de 2021 pour s'établir à 322 millions de dollars au premier trimestre de 2022. La diminution reflète essentiellement l'incidence de 210 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement présentés dans le tableau ci-dessus et une diminution de 13 millions de dollars du montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières¹⁾. Les éléments d'ajustement tiennent compte de l'ajustement favorable de 146 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie. Au premier trimestre de 2022, l'ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie a représenté une perte de 93 millions de dollars attribuable à la hausse du cours des parts de fiducie de Propriétés de Choix au premier trimestre de 2022. La société est exposée aux fluctuations du cours de marché en raison des parts de fiducie qui sont détenues par d'autres porteurs de parts que la société et qui sont rachetables contre trésorerie au gré des porteurs et présentées à titre de passif dans le bilan consolidé de la société.

Le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières¹⁾ a diminué de 13 millions de dollars en raison essentiellement de ce qui suit :

- la diminution des charges d'intérêts au titre des ajustements liés au poste « Autres et intersectoriel », attribuable essentiellement au règlement total de la dette nette liée au contrat à livrer sur actions au quatrième trimestre de 2021;
- le recul des charges d'intérêts sur les obligations locatives de Loblaw, y compris les ajustements liés au poste « Autres et intersectoriel »;
- la diminution des charges d'intérêts de Propriétés de Choix attribuable essentiellement à une réduction générale de la dette et au refinancement réalisé au cours du dernier exercice à des taux d'intérêt moins élevés.

IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les			
	26 mars 2022	27 mars 2021 ³⁾	Variation (en \$)	Variation (en %)
Impôt sur le résultat	229 \$	165 \$	64 \$	38,8 %
Ajouter : Incidence fiscale des éléments inclus dans le montant ajusté du bénéfice avant impôt ^{1),i)}	(20)	28	(48)	(171,4) %
Recouvrement lié à Glenhuron	33	–	33	100,0 %
Écart externe lié à certaines actions de Loblaw	(37)	(16)	(21)	(131,3) %
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat ¹⁾	205 \$	177 \$	28 \$	15,8 %
Taux d'impôt effectif s'appliquant au bénéfice avant impôt	27,1 %	58,3 %		
Montant ajusté du taux d'impôt effectif s'appliquant au montant ajusté du bénéfice avant impôt ¹⁾	27,3 %	27,7 %		

i) Voir le tableau portant sur le montant ajusté du BAIIA¹⁾ ainsi que le tableau présentant le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières¹⁾ qui figurent à la rubrique 8, « Mesures financières non conformes aux PCGR », du présent rapport de gestion pour obtenir une liste exhaustive des éléments exclus du montant ajusté du bénéfice avant impôt¹⁾.

Le taux d'impôt effectif s'est établi à 27,1 % au premier trimestre de 2022, comparativement à 58,3 % au premier trimestre de 2021. La diminution est principalement attribuable à une baisse de l'ajustement non imposable de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie, au recouvrement de l'impôt sur le résultat lié à Glenhuron et à l'incidence de certains éléments non déductibles.

Le montant ajusté du taux d'impôt effectif¹⁾ s'est établi à 27,3 % au premier trimestre de 2022, comparativement à 27,7 % pour la période correspondante de 2021. La diminution est principalement attribuable à l'incidence de certains éléments non déductibles.

Loblaw a reçu de l'Agence du revenu du Canada et du ministère des Finances de l'Ontario des avis de nouvelle cotisation qui s'appuient sur l'hypothèse selon laquelle certains revenus touchés par Glenhuron Bank Limited (« Glenhuron »), filiale établie à la Barbade et entièrement détenue par Loblaw qui a fait l'objet d'une liquidation en 2013, auraient dû être traités comme des revenus canadiens et imposés comme tels au Canada. En 2021, la Cour suprême du Canada a statué en faveur de Loblaw dans l'affaire Glenhuron. En raison des avis de cotisation reçus en lien avec cette affaire au cours du premier trimestre de 2022, Loblaw a annulé, au cours du trimestre, des charges de 35 millions de dollars comptabilisées précédemment, dont une tranche de 33 millions de dollars a été comptabilisée à titre de recouvrement d'impôt sur le résultat et une tranche de 2 millions de dollars a été inscrite dans les produits d'intérêts. De plus, des intérêts de 9 millions de dollars, avant impôt, ont été comptabilisés au titre des produits d'intérêts gagnés sur les remboursements d'impôt en trésorerie prévus.

Rapport de gestion

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

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT DU SIÈGE SOCIAL DE GWL²⁾ La société a réalisé les activités de financement suivantes au cours des périodes indiquées ci-dessous. Le tableau qui suit présente l'incidence de ces activités sur la trésorerie :

(non audité) (en millions de dollars)	12 semaines closes les	
	26 mars 2022	27 mars 2021
Remboursement de la facilité de crédit de GWL	(121) \$	– \$
Offre publique de rachat dans le cours normal des activités de GWL – actions rachetées et annulées ^{i), ii)}	(47)	(25)
Participation de GWL dans le programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw ⁱⁱⁱ⁾	10	166
(Sorties) entrées nettes de trésorerie liées aux activités ci-dessus	(158) \$	141 \$

- i) Une contrepartie en trésorerie de 16 millions de dollars liée aux actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités au premier trimestre de 2022 a été versée au deuxième trimestre de 2022. Une contrepartie en trésorerie de 6 millions de dollars liée aux actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités au quatrième trimestre de 2021 a été versée au premier trimestre de 2022.
- ii) Une contrepartie en trésorerie de 30 millions de dollars liée aux actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités au premier trimestre de 2021 a été versée au deuxième trimestre de 2021.
- iii) Une contrepartie en trésorerie de 12 millions de dollars (15 millions de dollars) liée à la participation de GWL dans le programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw au premier trimestre de 2022 (au premier trimestre de 2021) a été reçue au deuxième trimestre de 2022 (deuxième trimestre de 2021).

Facilité de crédit de GWL Au troisième trimestre de 2021, GWL a conclu une facilité de crédit engagée renouvelable de 350 millions de dollars accordée par un consortium de prêteurs dont la date d'échéance est le 13 septembre 2024. La facilité de crédit comporte certaines clauses restrictives de nature financière. Au 31 décembre 2021, un montant de 121 millions de dollars avait été prélevé sur la facilité, montant qui a été remboursé au premier trimestre de 2022. Au 26 mars 2022, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités de GWL – Actions rachetées et annulées Au premier trimestre de 2022, la société a racheté et annulé 0,4 million d'actions (0,5 million d'actions en 2021) dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Au 26 mars 2022, le nombre d'actions en circulation de la société s'élevait à 146,5 millions (151,8 millions au 27 mars 2021).

Au cours du premier trimestre de 2022, la société a 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 normalement pas active sur le marché.

Voir la rubrique 3.6, « Capital social », du présent rapport de gestion pour plus de précisions.

Participation de GWL à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw 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 premier trimestre de 2022, GWL a tiré un produit de 10 millions de dollars (166 millions de dollars en 2021) de la vente des actions de Loblaw.

TRANSACTION DE PROPRIÉTÉS DE CHOIX Au premier trimestre de 2022, Propriétés de Choix a cédé un immeuble à un tiers pour une contrepartie totale de 26 millions de dollars. La transaction a été comptabilisée comme une cession par Propriétés de Choix. Lors de la consolidation, une partie de la transaction n'a pas été comptabilisée à titre de vente d'actifs car, selon les modalités des baux, la société n'a pas cédé le contrôle d'une partie de la propriété aux termes de l'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, et de l'IFRS 16, *Contrats de location*. Une tranche d'environ 8 millions de dollars du produit a été comptabilisée à titre de passifs financiers dans les bilans consolidés de la société. La tranche restante de 18 millions de dollars du produit a été comptabilisée à titre de vente.

2. Résultats des secteurs d'exploitation à présenter

Le tableau suivant présente l'analyse des résultats d'exploitation de chacun des secteurs d'exploitation à présenter de la société pour le premier trimestre de 2022.

2.1 Résultats d'exploitation de Loblaw

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les			
	26 mars 2022	27 mars 2021	Variation (en \$)	Variation (en %)
Produits	12 262 \$	11 872 \$	390 \$	3,3 %
Résultat d'exploitation	736 \$	615 \$	121 \$	19,7 %
Montant ajusté du BAIIA ¹⁾	1 341 \$	1 216 \$	125 \$	10,3 %
Montant ajusté de la marge du BAIIA ¹⁾	10,9 %	10,2 %		
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ¹⁾	631 \$	610 \$	21 \$	3,4 %

i) Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles du premier trimestre de 2022 tiennent compte d'un amortissement de 117 millions de dollars (117 millions de dollars en 2021) des immobilisations incorporelles lié à l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix.

PRODUITS Les produits de Loblaw ont augmenté de 390 millions de dollars, ou 3,3 %, au premier trimestre de 2022 comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2021 pour s'établir à 12 262 millions de dollars, en raison d'une hausse du chiffre d'affaires du secteur Vente au détail et des produits tirés du secteur Services financiers.

Le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail s'est établi à 12 045 millions de dollars, en hausse de 375 millions de dollars, ou 3,2 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2021. L'augmentation est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- le chiffre d'affaires du secteur de l'alimentation au détail s'est établi à 8 682 millions de dollars (8 479 millions de dollars en 2021) et le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail s'est accru de 2,1 % (0,1 % en 2021) au cours du trimestre considéré. La taille du panier d'épicerie a diminué et l'achalandage en magasin a augmenté au cours du trimestre;
- l'indice des prix à la consommation calculé selon l'indice des prix à la consommation des aliments achetés au magasin s'est établi à 7,5 % (0,9 % en 2021), ce qui est légèrement moins élevé que l'inflation interne du prix des aliments de Loblaw;
- le chiffre d'affaires du secteur des pharmacies au détail s'est établi à 3 363 millions de dollars (3 191 millions de dollars en 2021) et le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail a augmenté de 5,2 % (diminution de 1,7 % en 2021) pour le trimestre. La croissance du chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des médicaments sur ordonnance a bénéficié des fortes ventes de services liés aux médicaments sur ordonnance. Le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des produits de l'avant du magasin a bénéficié de la reprise continue des activités économiques. Le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des médicaments sur ordonnance a augmenté de 6,8 % (3,5 % en 2021) et le chiffre d'affaires tiré des produits de l'avant du magasin a augmenté de 3,6 % (diminution de 6,4 % en 2021).

Au cours des 12 derniers mois, 26 magasins du secteur de l'alimentation et du secteur des pharmacies ont ouvert leurs portes et 30 les ont fermées, ce qui a donné lieu à une augmentation nette de la superficie de vente au détail de 0,1 million de pieds carrés, ou 0,1 %.

Les produits tirés du secteur Services financiers ont augmenté de 21 millions de dollars au premier trimestre de 2022 comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2021. Cette augmentation s'explique principalement par la hausse des produits d'intérêts découlant de l'augmentation des créances sur cartes de crédit et par l'augmentation des commissions d'interchange attribuable aux dépenses accrues des clients, en partie contrebalancées par la baisse du chiffre d'affaires attribuable aux kiosques *La Boutique Mobile*.

Rapport de gestion

RÉSULTAT D'EXPLOITATION Le résultat d'exploitation de Loblaw a augmenté de 121 millions de dollars, ou 19,7 %, au premier trimestre de 2022 comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2021 pour s'établir à 736 millions de dollars. Cette hausse reflète l'amélioration de 104 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et l'incidence favorable nette de 17 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement, comme il est décrit ci-dessous :

- l'amélioration de 104 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation découle essentiellement de ce qui suit :
 - l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Vente au détail découlant de l'augmentation de la marge brute du secteur Vente au détail, en partie contrebalancée par l'augmentation des frais de vente et charges générales et administratives et des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles;
facteur en partie contrebalancé par :
 - le recul de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Services financiers attribuable à l'incidence, d'un exercice à l'autre, de la provision pour pertes sur créances attendues, au titre de laquelle une reprise plus importante de 20 millions de dollars a été inscrite pour l'exercice précédent, comparativement à la reprise de 5 millions de dollars inscrite pour le trimestre à l'étude, et le renversement de certaines taxes à la consommation comptabilisées au cours de l'exercice précédent.
- l'incidence favorable nette de 17 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement découle principalement de ce qui suit :
 - l'incidence favorable de 19 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, des charges de restructuration et autres charges connexes;
 - l'incidence favorable de 6 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des dérivés;
facteurs en partie contrebalancés par :
 - l'incidence défavorable de 5 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, du profit net sur la vente d'immeubles non exploités;
 - l'incidence défavorable de 3 millions de dollars des coûts de transaction liés à Lifemark Health Group (« Lifemark »).

MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA¹⁾ Le montant ajusté du BAIIA¹⁾ de Loblaw a augmenté de 125 millions de dollars, ou 10,3 %, au premier trimestre de 2022 comparativement à celui inscrit au premier trimestre de 2021 pour s'établir à 1 341 millions de dollars. L'augmentation découle essentiellement de la hausse de 140 millions de dollars enregistrée par le secteur Vente au détail, en partie contrebalancée par un recul de 15 millions de dollars enregistré par le secteur Services financiers.

Le montant ajusté du BAIIA¹⁾ du secteur Vente au détail a augmenté de 140 millions de dollars au premier trimestre de 2022 en raison de la hausse de 210 millions de dollars de la marge brute du secteur Vente au détail, en partie contrebalancée par l'augmentation défavorable de 70 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives du secteur Vente au détail.

- La marge brute exprimée en pourcentage du secteur Vente au détail s'est établie à 31,1 %, en hausse de 80 points de base comparativement à celle inscrite pour la période correspondante de 2021, en raison des variations favorables dans la composition du chiffre d'affaires du secteur des pharmacies au détail ainsi que des améliorations sous-jacentes apportées aux initiatives commerciales dans l'ensemble du secteur Vente au détail.
- Les frais de vente et charges générales et administratives du secteur Vente au détail exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires ont diminué de 10 points de base comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2021 pour s'établir à 20,4 %. La diminution favorable s'explique essentiellement par la baisse des charges liées à la COVID-19, partiellement contrebalancée par les coûts plus élevés engagés par le secteur des pharmacies au détail pour la fourniture de services liés aux médicaments sur ordonnance.

Le montant ajusté du BAIIA¹⁾ du secteur Services financiers a diminué de 15 millions de dollars comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2021 en raison surtout de l'incidence, d'un exercice à l'autre, de la provision pour pertes sur créances attendues, au titre de laquelle une reprise plus importante de 20 millions de dollars a été inscrite pour l'exercice précédent, comparativement à la reprise de 5 millions de dollars inscrite pour le trimestre à l'étude, du renversement de certaines taxes à la consommation comptabilisées au cours de l'exercice précédent, de la hausse des coûts d'acquisition de la clientèle ainsi que de l'augmentation des coûts du programme de fidélisation et des coûts d'exploitation, en partie contrebalancés par la hausse des produits, comme il est décrit ci-dessus, et par la diminution des radiations contractuelles.

AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles comptabilisés par Loblaw ont augmenté de 21 millions de dollars au premier trimestre de 2022 comparativement à ceux inscrits au premier trimestre de 2021 pour s'établir à 631 millions de dollars. L'augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles enregistrée au premier trimestre de 2022 découle essentiellement de l'augmentation de l'amortissement des actifs liés aux TI et des biens loués.

Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles tiennent compte d'un amortissement de 117 millions de dollars au premier trimestre de 2022 (117 millions de dollars en 2021) des immobilisations incorporelles lié à l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix.

CONSOLIDATION DES FRANCHISES Le réseau de Loblaw compte plus de 500 magasins franchisés d'alimentation au détail. Les participations ne donnant pas le contrôle de Loblaw représentent 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 33 millions de dollars au premier trimestre de 2022, ce qui représente une augmentation de 14 millions de dollars, ou 73,7 %, comparativement à celui inscrit au premier trimestre de 2021. L'augmentation des participations ne donnant pas le contrôle de Loblaw est attribuable essentiellement à la hausse des bénéfices des franchises par rapport à la période correspondante de 2021.

AUTRES QUESTIONS LIÉES À LOBLAW

Lifemark Health Group Au cours du trimestre, Loblaw a consenti à acquérir Lifemark pour une contrepartie en trésorerie totale de 845 millions de dollars. Lifemark est le plus important fournisseur de services ambulatoires en matière de physiothérapie, de massothérapie, d'ergothérapie, de chiropratique, de santé mentale ainsi que d'autres services auxiliaires de réadaptation par l'entremise de plus de 300 cliniques au Canada. Loblaw a obtenu les approbations des organismes de réglementation et la clôture de la transaction devrait avoir lieu vers le 10 mai 2022.

2.2 Résultats d'exploitation de Propriétés de Choix

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les			
	26 mars 2022	27 mars 2021	Variation (en \$)	Variation (en %)
Produits	328 \$	327 \$	1 \$	0,3 %
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières ⁱ⁾	242 \$	347 \$	(105) \$	(30,3) %
Bénéfice net (perte nette)	387 \$	(62) \$	449 \$	724,2 %
Fonds provenant des activités d'exploitation ¹⁾	175 \$	171 \$	4 \$	2,3 %

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

PRODUITS Les produits se sont établis à 328 millions de dollars au premier trimestre de 2022, en hausse de 1 million de dollars, ou 0,3 %, comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2021, et ils tiennent compte d'un montant de 184 millions de dollars (182 millions de dollars en 2021) provenant des locataires de Loblaw.

L'augmentation des produits au premier trimestre de 2022 découle essentiellement de ce qui suit :

- les taux de location plus élevés aux renouvellements des baux du portefeuille d'immeubles de commerces de détail;
 - les recouvrements de dépenses d'investissements plus élevés;
- facteurs en partie contrebalancés par :
- les produits abandonnés au titre des cessions;
 - la diminution des paiements tirés des résiliations de baux.

CHARGES D'INTÉRÊTS NETTES ET AUTRES CHARGES FINANCIÈRES Les charges d'intérêts nettes et autres charges financières se sont établies à 242 millions de dollars au premier trimestre de 2022, comparativement à 347 millions de dollars pour la période correspondante de 2021. La diminution de 105 millions de dollars découle essentiellement de l'incidence favorable de 99 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des parts de société en commandite de catégorie B (les « parts échangeables »), d'une réduction générale de la dette et du refinancement à des taux d'intérêt plus faibles au cours du dernier exercice.

Rapport de gestion

BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) Un bénéfice net de 387 millions de dollars a été inscrit au premier trimestre de 2022, en comparaison d'une perte nette de 62 millions de dollars pour la période correspondante de 2021. Cette amélioration de 449 millions de dollars est attribuable essentiellement à ce qui suit :

- la variation favorable de l'ajustement de la juste valeur des immeubles de placement, y compris ceux détenus dans les coentreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence;
- la diminution des charges d'intérêts nettes et autres charges financières, comme il est décrit ci-dessus;
- la diminution des provisions pour pertes de crédit attendues;
- l'augmentation des produits locatifs, comme il est décrit ci-dessus.

FONDS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION¹⁾ Les fonds provenant des activités d'exploitation¹⁾ se sont établis à 175 millions de dollars au premier trimestre de 2022, en hausse de 4 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2021, en raison essentiellement de l'augmentation des produits, comme il est décrit ci-dessus, de la diminution des provisions pour pertes sur créances attendues et de la diminution des charges d'intérêts découlant de la réduction générale de la dette, en partie contrebalancées par une hausse des charges générales et administratives.

AUTRES QUESTIONS LIÉES À PROPRIÉTÉS DE CHOIX

Cession stratégique Le 31 mars 2022, après la clôture du premier trimestre de 2022 de la société, Propriétés de Choix a cédé ses participations dans un portefeuille de six actifs de bureaux à Allied Properties Real Estate Investment Trust (« Allied »). La contrepartie reçue comprenait 11 809 145 parts de société en commandite échangeables de catégorie B d'Allied Properties Exchangeable Limited Partnership (les « parts de catégorie B d'Allied »), une entité affiliée à Allied, dont la juste valeur s'établissait à 551 millions de dollars à la date de la transaction, ainsi qu'un billet à ordre d'une juste valeur de 193 millions de dollars (valeur nominale de 200 millions de dollars). À la suite de la transaction, Propriétés de Choix détient une participation véritable d'environ 8,5 % dans Allied par l'intermédiaire de sa propriété des parts de catégorie B d'Allied. Propriétés de Choix n'exerce pas d'influence notable sur Allied.

Les parts de catégorie B d'Allied sont échangeables contre des parts de fiducie cotées en bourse d'Allied (les « parts d'Allied »), et économiquement équivalentes à celles-ci, et étaient accompagnées d'un nombre correspondant de parts à droit de vote spécial d'Allied. L'échange des parts de catégorie B d'Allied contre des parts d'Allied n'est soumis à aucune restriction, mais les parts d'Allied (si elles sont échangées) sont assujetties à une convention de blocage à compter de la clôture de la transaction, de sorte que 25 % des parts de catégorie B d'Allied ou des parts d'Allied, selon le cas, seront libérées du blocage tous les trois mois suivant le premier anniversaire de la clôture de la transaction. En tant que porteur de parts de catégorie B d'Allied, Propriétés de Choix a droit aux distributions versées par Allied.

Le billet à ordre est garanti par les six actifs de bureaux et porte intérêt au taux de 1 % pour le reste de l'année civile 2022 et de 2 % par la suite jusqu'à son échéance le 31 décembre 2023.

À la clôture du premier trimestre de 2022, ces immeubles ont été classés à titre d'actifs détenus en vue de la vente dans le bilan consolidé de la société.

Acquisition de terrains Le 19 avril 2022, après la clôture du premier trimestre de 2022, Propriétés de Choix a conclu l'acquisition de terrains à Caledon, en Ontario, par l'entremise d'une de ses coentreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. La quote-part du prix d'achat revenant à Propriétés de Choix, selon sa participation de 85 %, s'est établie à 85 millions de dollars.

3. Situation de trésorerie et sources de financement

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

3.1 Flux de trésorerie

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

PRINCIPALES COMPOSANTES DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les		
	26 mars 2022	27 mars 2021	Variation (en \$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	2 984 \$	2 581 \$	403 \$
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation	757 \$	911 \$	(154) \$
(Sorties) entrées nettes liées aux activités d'investissement	(346) \$	123 \$	(469) \$
Sorties nettes liées aux activités de financement	(568) \$	(788) \$	220 \$
Incidence de la variation des cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	1 \$	– \$	1 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	2 828 \$	2 827 \$	1 \$

ENTRÉES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION Au premier trimestre de 2022, les activités d'exploitation se sont soldées par des entrées nettes de 757 millions de dollars, en baisse de 154 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2021. Les entrées nettes liées aux activités d'exploitation ont diminué principalement en raison de la variation défavorable des éléments hors trésorerie du fonds de roulement et de l'augmentation des créances sur cartes de crédit attribuable aux dépenses accrues des clients, en partie contrebalancées par un bénéfice en trésorerie plus élevé.

(SORTIES) ENTRÉES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT Au premier trimestre de 2022, les activités d'investissement se sont soldées par des sorties nettes de 346 millions de dollars, en hausse de 469 millions de dollars comparativement au montant inscrit pour la période correspondante de 2021. L'augmentation des sorties nettes liées aux activités d'investissement s'explique essentiellement par la hausse des placements à court terme.

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		
	26 mars 2022	27 mars 2021 ³⁾	Variation (en \$)
Loblaw ¹⁾	186 \$	203 \$	(17) \$
Propriétés de Choix	20	18	2
Autres et intersectoriel	1	2	(1)
Dépenses d'investissement liées aux activités poursuivies	207	223	(16)
Activités abandonnées	–	13	(13)
Total des dépenses d'investissement	207 \$	236 \$	(29) \$

i) Au premier trimestre de 2021, les entrées d'immobilisations corporelles de Loblaw comprennent des paiements anticipés de 1 million de dollars qui ont été effectués en 2020 et transférés en provenance des autres actifs.

SORTIES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT Les activités de financement se sont soldées par des sorties nettes de 568 millions de dollars au premier trimestre de 2022, en baisse de 220 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2021. Les sorties nettes liées aux activités de financement ont diminué, ce qui s'explique essentiellement par un remboursement plus élevé sur la dette à court terme au cours de la période correspondante de 2021 et par la baisse des rachats d'actions ordinaires de Loblaw aux termes de son programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités au cours de la période à l'étude.

Rapport de gestion

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES¹⁾

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

(en millions de dollars) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les		Variation (en \$)
	26 mars 2022	27 mars 2021 ³⁾	
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation	757 \$	911 \$	(154) \$
Moins : Sorties nettes liées aux activités d'exploitation abandonnées	–	(3)	3
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation poursuivies	757 \$	914 \$	(157)
Moins : Intérêts payés	214	244	(30)
Dépenses d'investissement	207	223	(16)
Paiements au titre de la location, montant net	143	140	3
Flux de trésorerie disponibles ¹⁾ liés aux activités poursuivies	193 \$	307 \$	(114) \$

Au premier trimestre de 2022, les flux de trésorerie disponibles¹⁾ liés aux activités poursuivies se sont établis à 193 millions de dollars, en baisse de 114 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2021. Cette baisse des flux de trésorerie disponibles¹⁾ découle principalement de la variation défavorable des éléments hors trésorerie du fonds de roulement et de l'augmentation des créances sur cartes de crédit attribuable aux dépenses accrues des clients, en partie contrebalancées par un bénéfice en trésorerie plus élevé, une baisse des intérêts payés et la diminution des dépenses d'investissement.

3.2 Situation de trésorerie

La société (à l'exclusion de Loblaw et Propriétés de Choix) s'attend à ce que la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les placements à court terme, les flux de trésorerie futurs provenant des activités d'exploitation et les montants qu'elle peut prélever sur sa facilité de crédit engagée lui permettent de financer son programme de dépenses d'investissement ainsi que ses besoins courants liés à ses activités au cours des 12 prochains mois, y compris le fonds de roulement, les exigences de capitalisation des régimes de retraite et les obligations financières. La société (à l'exclusion de Loblaw et Propriétés de Choix) n'entrevoit pas de difficulté à obtenir du financement pour s'acquitter de ses obligations à long terme.

Loblaw s'attend à ce que la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les placements à court terme, les flux de trésorerie futurs provenant des activités d'exploitation et les montants qu'elle peut prélever sur des facilités de crédit engagées lui permettent de financer son programme de dépenses d'investissement ainsi que ses besoins courants liés à ses activités au cours des 12 prochains mois, y compris le fonds de roulement, les exigences de capitalisation des régimes de retraite et les obligations financières. La Banque le Choix du Président (la « Banque PC ») prévoit obtenir du financement à long terme aux fins de la croissance de son portefeuille de cartes de crédit au moyen de l'émission de billets et de certificats de placement garanti (les « CPG ») d'*Eagle Credit Card Trust*^{MD} (« Eagle »).

Propriétés de Choix prévoit obtenir du financement à long terme, en vue de l'acquisition de propriétés, essentiellement au moyen de l'émission de débetures non garanties et de titres de capitaux propres.

Voir la rubrique 3.1, « Flux de trésorerie », du présent rapport de gestion pour un complément d'information.

TOTAL DE LA DETTE Le tableau qui suit présente le total de la dette sur laquelle la direction exerce un suivi :

(en millions de dollars)	26 mars 2022				Aux 27 mars 2021 ³⁾				31 déc. 2021			
	Loblaw	Propriétés de Choix	Autres et intersectoriel	Total	Loblaw	Propriétés de Choix	Autres et intersectoriel	Total	Loblaw	Propriétés de Choix	Autres et intersectoriel	Total
Dettes bancaires	250 \$	– \$	– \$	250 \$	282 \$	– \$	– \$	282 \$	52 \$	– \$	– \$	52 \$
Dépôts à vue de clients	87	–	–	87	36	–	–	36	75	–	–	75
Dettes à court terme	400	–	–	400	300	–	770	1 070	450	–	–	450
Tranche à moins d'un an de la dette à long terme	1 027	838	–	1 865	576	632	36	1 244	1 002	518	–	1 520
Dettes à long terme	6 216	5 389	449	12 054	6 447	5 849	879	13 175	6 211	5 709	570	12 490
Certains autres passifs ⁱ⁾	74	671	–	745	71	666	–	737	74	664	–	738
Juste valeur des dérivés financiers liés aux éléments de la dette dont il est question ci-dessus	–	–	–	–	–	–	(585)	(585)	–	–	–	–
Total de la dette, compte non tenu des obligations locatives	8 054 \$	6 898 \$	449 \$	15 401 \$	7 712 \$	7 147 \$	1 100 \$	15 959 \$	7 864 \$	6 891 \$	570 \$	15 325 \$
Tranche à moins d'un an des obligations locatives ⁱⁱ⁾	1 361 \$	2 \$	(562) \$	801 \$	1 341 \$	1 \$	(543) \$	799 \$	1 297 \$	1 \$	(556) \$	742 \$
Obligations locatives ⁱⁱ⁾	7 469 \$	2 \$	(3 225) \$	4 246 \$	7 580 \$	3 \$	(3 289) \$	4 294 \$	7 542 \$	1 \$	(3 301) \$	4 242 \$
Total de la dette, compte tenu des obligations locatives	16 884 \$	6 902 \$	(3 338) \$	20 448 \$	16 633 \$	7 151 \$	(2 732) \$	21 052 \$	16 703 \$	6 893 \$	(3 287) \$	20 309 \$

- i) Comprend des passifs financiers de 671 millions de dollars (666 millions de dollars au 27 mars 2021 et 664 millions de dollars au 31 décembre 2021) comptabilisés principalement en raison des transactions de Propriétés de Choix.
- ii) La tranche à moins d'un an des obligations locatives de 2 millions de dollars (3 millions de dollars au 27 mars 2021 et 2 millions de dollars au 31 décembre 2021) et des obligations locatives de 7 millions de dollars (8 millions de dollars au 27 mars 2021 et 7 millions de dollars au 31 décembre 2021) liées au siège social de GWL sont classées au poste « Autres et intersectoriel ».

La direction vise à maintenir des paramètres de crédit cadrant avec ceux d'un profil d'entreprise doté de notations élevées. Le siège social de GWL détient un montant de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et de placements à court terme et, par conséquent, elle surveille ses niveaux d'endettement sur la base du montant net de sa dette. Le siège social de GWL a une dette totale, compte tenu des obligations locatives, de 458 millions de dollars (1 111 millions de dollars au 27 mars 2021 et 579 millions de dollars au 31 décembre 2021) ainsi qu'une trésorerie, des équivalents de trésorerie et des placements à court terme de 1 048 millions de dollars (1 108 millions de dollars au 27 mars 2021 et 1 338 millions de dollars au 31 décembre 2021), donnant lieu à une situation de trésorerie nette de 590 millions de dollars (dette nette de 3 millions de dollars au 27 mars 2021 et situation de trésorerie nette de 759 millions de dollars au 31 décembre 2021).

La direction de Loblaw se concentre sur la gestion de sa structure du capital pour chacun de ses secteurs d'exploitation, de manière à s'assurer que leur structure du capital convienne au domaine dans lequel chaque secteur exerce ses activités.

- Loblaw vise à ce que le secteur Vente au détail affiche des paramètres de crédit cadrant avec ceux de détaillants dont les notations sont élevées. Loblaw suit de près le ratio de la dette sur le montant ajusté du BAIIA¹⁾ du secteur Vente au détail, mesure qui lui permet d'évaluer le niveau d'endettement. Le ratio de la dette sur le montant ajusté du BAIIA¹⁾ du secteur Vente au détail de Loblaw a diminué comparativement à celui inscrit en 2021, en raison essentiellement de l'augmentation du montant ajusté du BAIIA¹⁾.
- 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 premier trimestre de 2022 et les ont respectées tout au long du trimestre.

La Banque PC et Propriétés de Choix respectaient toutes les exigences réglementaires applicables à la clôture du premier trimestre de 2022 et les ont respectées tout au long du trimestre.

Rapport de gestion

3.3 Composantes de la dette totale

DÉBENTURES Aucune débenture n'a été émise ou remboursée au cours des premiers trimestres de 2022 et de 2021.

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

(en millions de dollars)	Date d'échéance	26 mars 2022		Aux 27 mars 2021		31 déc. 2021	
		Disponible	Prélevé	Disponible	Prélevé	Disponible	Prélevé
George Weston	13 septembre 2024	350 \$	– \$	– \$	– \$	350 \$	121 \$
Loblaw	7 octobre 2023	1 000	–	1 000	–	1 000	–
Propriétés de Choix	24 juin 2026	1 500	55	1 500	–	1 500	–
Total des facilités de crédit engagées		2 850 \$	55 \$	2 500 \$	– \$	2 850 \$	121 \$

Ces facilités comportent certaines clauses restrictives de nature financière.

Au troisième trimestre de 2021, GWL a conclu une facilité de crédit engagée renouvelable de 350 millions de dollars accordée par un consortium de prêteurs dont la date d'échéance est le 13 septembre 2024. Au 31 décembre 2021, un montant de 121 millions de dollars avait été prélevé sur la facilité, montant qui a été remboursé au premier trimestre de 2022. Au 26 mars 2022, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité.

FIDUCIES DE TITRISATION INDÉPENDANTES Loblaw, par l'intermédiaire de la Banque PC, participe à divers programmes de titrisation qui constituent une source de fonds pour l'exercice de ses activités liées aux cartes de crédit. La Banque PC maintient et surveille une participation en copropriété dans des créances sur cartes de crédit auprès de fiducies de titrisation indépendantes, notamment *Eagle* et d'autres fiducies de titrisation indépendantes, selon ses besoins en matière de financement.

Le tableau qui suit présente un résumé des montants titrisés auprès de fiducies de titrisation indépendantes :

(en millions de dollars)	Aux		
	26 mars 2022	27 mars 2021	31 déc. 2021
Créances titrisées auprès de fiducies de titrisation indépendantes :			
Créances titrisées auprès de <i>Fiducie cartes de crédit Eagle</i> ^{MD}	1 350 \$	1 050 \$	1 350 \$
Créances titrisées auprès d'autres fiducies de titrisation indépendantes	400	300	450
Total des créances titrisées auprès de fiducies de titrisation indépendantes	1 750 \$	1 350 \$	1 800 \$

Dans le cadre de ses programmes de titrisation, la Banque PC est tenue de maintenir en tout temps un solde de son portefeuille de créances sur cartes de crédit équivalant à au moins 107 % du passif titrisé en cours, et elle se conformait à cette exigence à la clôture du premier trimestre de 2022 et s'y est conformée tout au long du trimestre.

FIDUCIES DE FINANCEMENT INDÉPENDANTES À la clôture du premier trimestre de 2022, les fiducies de financement indépendantes avaient prélevé 573 millions de dollars (514 millions de dollars au 27 mars 2021 et 570 millions de dollars au 31 décembre 2021) sur la facilité de crédit engagée renouvelable qui constitue la source de financement des fiducies de financement indépendantes. Loblaw accorde un rehaussement de crédit sous forme de lettre de garantie en faveur des fiducies de financement indépendantes. À la clôture du premier trimestre de 2022, Loblaw a accordé un rehaussement de crédit de 64 millions de dollars (64 millions de dollars au 27 mars 2021 et au 31 décembre 2021) en faveur des fiducies de financement indépendantes correspondant à au moins 10 % (au moins 10 % au 27 mars 2021 et au 31 décembre 2021) du capital des prêts en cours.

La date d'échéance de la facilité de crédit engagée renouvelable qui constitue la source de financement des fiducies de financement indépendantes est le 27 mai 2022. Après la clôture du premier trimestre de 2022, Loblaw a repoussé la date d'échéance au 14 avril 2025, toutes les autres modalités demeurant essentiellement inchangées.

CERTIFICATS DE PLACEMENT GARANTI (« CPG ») Le tableau qui suit présente un résumé des activités liées à l'émission de CPG de la Banque PC, si l'on ne tient pas compte des commissions, pour les périodes closes aux dates indiquées :

(en millions de dollars)	12 semaines closes les	
	26 mars 2022	27 mars 2021
Solde à l'ouverture de la période	996 \$	1 185 \$
CPG émis	34	1
CPG arrivés à échéance	(7)	(27)
Solde à la clôture de la période	1 023 \$	1 159 \$

RÉSUMÉ DE LA DETTE Le tableau qui suit présente un résumé de la dette de la société (à l'exclusion de Loblaw et de Propriétés de Choix) inscrite au poste « Autres et intersectoriel » :

(en millions de dollars)	Date d'échéance	Aux		
		26 mars 2022	27 mars 2021	31 déc. 2021
Débetures	2024 à 2033	450 \$	450 \$	450 \$
Facilité de crédit de George Weston	2024	–	–	121
Coûts de transaction et autres	s. o.	(1)	(1)	(1)
		449 \$	449 \$	570 \$
Série A	2031	– \$	466 \$	– \$
Série B	Remboursables à vue	–	770	–
Juste valeur des dérivés financiers liés à la dette ci-dessus	s. o.	–	(585)	–
Dette liée au contrat à livrer sur actions ¹⁾		– \$	651 \$	– \$
Autres et intersectoriel – Dette		449 \$	1 100 \$	570 \$

i) En 2001, Weston Holdings Limited (« WHL »), une filiale de GWL, a émis des débetures de série A à 7,00 % de 466 millions de dollars échéant en 2031 dont le service était assuré par l'émission de débetures de série B. De plus, WHL a conclu un contrat à livrer avec le prêteur visant la vente de 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw à un prix à terme initial de 48,50 \$, majoré des taux d'intérêt sur les débetures de série A et les débetures de série B.

Au deuxième trimestre de 2021, la société a commencé à régler la dette nette liée au contrat à livrer sur actions et l'avait réglée en entier au quatrième trimestre de 2021. La totalité des 9,6 millions d'actions de Loblaw ont été rendues à la société, de sorte que sa participation financière dans Loblaw équivaut maintenant à sa participation avec droit de vote. Au total, la société a versé 790 millions de dollars au cours de 2021 pour éteindre la dette nette liée au contrat à livrer sur actions.

3.4 Situation financière

	Aux		
	26 mars 2022	27 mars 2021 ³⁾	31 déc. 2021
Montant ajusté du rendement des capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de la société sur une base annuelle ¹⁾	19,7 %	14,4 %	18,7 %
Montant ajusté du rendement du capital sur une base annuelle ¹⁾	12,7 %	10,2 %	12,6 %

Le montant ajusté du rendement des capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de la société sur une base annuelle¹⁾ avait augmenté à la clôture du premier trimestre de 2022 comparativement à celui inscrit à la clôture du premier trimestre de 2021 et à la clôture de l'exercice 2021, en raison essentiellement de l'augmentation du montant ajusté du bénéfice net¹⁾ attribuable à l'amélioration de la performance sous-jacente consolidée de la société et à la diminution des capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de la société¹⁾.

Le montant ajusté du rendement du capital sur une base annuelle¹⁾ avait augmenté à la clôture du premier trimestre de 2022 comparativement à celui inscrit à la clôture du premier trimestre de 2021 et à la clôture de l'exercice 2021, en raison essentiellement de l'augmentation du montant ajusté du résultat d'exploitation¹⁾ et de l'amélioration de la performance sous-jacente consolidée de la société.

Rapport de gestion

3.5 Notations

Le tableau qui suit présente les notes actuelles de GWL :

Notation (normes canadiennes)	DBRS		S&P	
	Note	Tendance	Note	Perspective
Notation de l'émetteur	BBB	Stable	BBB	Stable
Billets à moyen terme	BBB	Stable	BBB-	s. o.
Autres billets et débentures	BBB	Stable	BBB	s. o.
Actions privilégiées	Pfd-3	Stable	P-3 (élevé)	s. o.

Au premier trimestre de 2022, S&P Global Ratings (« S&P ») a confirmé les notations et les perspectives de GWL, notamment l'abaissement de la note des billets à moyen terme, qui est passée de BBB à BBB-. En 2021, DBRS Morningstar (« DBRS ») a confirmé les notations et la tendance de GWL.

Le tableau qui suit présente les notes actuelles de Loblaw :

Notation (normes canadiennes)	DBRS		S&P	
	Note	Tendance	Note	Perspective
Notation de l'émetteur	BBB (élevé)	Stable	BBB	Stable
Billets à moyen terme	BBB (élevé)	Stable	BBB	s. o.
Autres billets et débentures	BBB (élevé)	Stable	BBB	s. o.
Actions privilégiées de deuxième rang, série B	Pfd-3 (élevé)	Stable	P-3 (élevé)	s. o.

En 2021, DBRS a confirmé les notations et la tendance de Loblaw, et S&P a confirmé les notations et les perspectives de Loblaw.

Le tableau qui suit présente les notes actuelles de Propriétés de Choix :

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

En 2021, DBRS a confirmé les notations et la tendance de Propriétés de Choix, et S&P a confirmé les notations et les perspectives de Propriétés de Choix.

3.6 Capital social

CAPITAL SOCIAL ORDINAIRE Le tableau suivant présente sommairement l'activité relative aux actions ordinaires émises et en circulation de la société pour les périodes closes aux dates indiquées :

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	12 semaines closes les			
	26 mars 2022		27 mars 2021	
	Nombre d'actions ordinaires	Capital social ordinaire	Nombre d'actions ordinaires	Capital social ordinaire
Émises et en circulation à l'ouverture de la période	146 789 503	2 714 \$	152 374 416	2 786 \$
Émises en vue du règlement d'options sur actions	168 052	20	90 495	8
Rachetées et annulées ⁱ⁾	(369 500)	(32)	(531 164)	(9)
Émises et en circulation à la clôture de la période	146 588 055	2 702 \$	151 933 747	2 785 \$
Actions détenues en fiducie à l'ouverture de la période	(141 106)	(2)	(254 525)	(4)
Libérées en vue du règlement d'UATI et d'UAR	75 740	2	72 900	1
Actions détenues en fiducie à la clôture de la période	(65 366)	–	(181 625)	(3)
Émises et en circulation, déduction faite des actions détenues en fiducie à la clôture de la période	146 522 689	2 702 \$	151 752 122	2 782 \$
Nombre moyen pondéré en circulation, déduction faite des actions détenues en fiducie	146 721 667		152 092 797	

i) Le nombre d'actions ordinaires rachetées et annulées au 26 mars 2022 ne comprend pas les actions qui pourraient être rachetées après la clôture du trimestre dans le cadre du RAAA, comme il est décrit ci-dessous.

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

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	12 semaines closes les	
	26 mars 2022	27 mars 2021
Rachetées en vue du règlement courant d'UATI et d'UAD (nombre d'actions)	–	1 588
Rachetées et annulées (nombre d'actions)	369 500	531 164
Contrepartie en trésorerie payée		
Rachetées et annulées ^{i), ii)}	(47) \$	(25) \$
Prime comptabilisée en charges dans les résultats non distribués		
Rachetées et annulées ⁱⁱⁱ⁾	225 \$	46 \$
Diminution du capital social ^{iv)}	32 \$	9 \$

- i) Une contrepartie en trésorerie de 16 millions de dollars liée aux actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités au premier trimestre de 2022 a été versée au deuxième trimestre de 2022. Une contrepartie en trésorerie de 6 millions de dollars liée aux actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités au quatrième trimestre de 2021 a été versée au premier trimestre de 2022.
- ii) Une contrepartie en trésorerie de 30 millions de dollars liée aux actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités au premier trimestre de 2021 a été versée au deuxième trimestre de 2021.
- iii) Comprend un montant de 176 millions de dollars lié au RAAA, comme il est décrit ci-dessous.
- iv) Comprend un montant de 24 millions de dollars lié au RAAA, comme il est décrit ci-dessous.

Au deuxième trimestre de 2021, 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 d'autres systèmes de négociation, d'au plus 7 596 891 de ses actions ordinaires, représentant environ 5 % des actions ordinaires émises et en circulation. Conformément aux règlements de la TSX, la société peut racheter ses actions ordinaires à l'occasion à un prix égal à leur cours alors en vigueur.

Au cours du premier trimestre de 2022, la société a souscrit à un régime d'achat d'actions automatique (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 normalement pas active sur le marché.

Au 26 mars 2022, 5 320 918 actions ordinaires ont été rachetées dans le cadre du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités en vigueur de la société.

Rapport de gestion

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

(en dollars)	12 semaines closes les	
	26 mars 2022	27 mars 2021
Dividendes déclarés par action ⁱ⁾ :		
Ordinaire	0,600 \$	0,550 \$
Privilégiée :		
Série I	0,3625 \$	0,3625 \$
Série III	0,3250 \$	0,3250 \$
Série IV	0,3250 \$	0,3250 \$
Série V	0,296875 \$	0,296875 \$

- i) Les dividendes déclarés sur les actions ordinaires et les actions privilégiées de série III, de série IV et de série V ont été payés le 1^{er} avril 2022. Les dividendes déclarés sur les actions privilégiées de série I ont été payés le 15 mars 2022.

Le tableau qui suit présente un résumé des dividendes en trésorerie de la société qui ont été déclarés après la clôture du premier trimestre de 2022 :

(en dollars)	
Dividendes déclarés par action ⁱ⁾ :	
- Action ordinaire	0,660 \$
- Action privilégiée :	
Série I	0,3625 \$
Série III	0,3250 \$
Série IV	0,3250 \$
Série V	0,296875 \$

- i) Les dividendes déclarés sur les actions ordinaires et les actions privilégiées de série III, de série IV et de série V sont payables le 1^{er} juillet 2022. Les dividendes déclarés sur les actions privilégiées de série I sont payables le 15 juin 2022.

Au moment où un dividende est déclaré, GWL fait état sur son site Web (www.weston.ca) de la désignation des dividendes admissibles et non admissibles conformément à la position administrative de l'Agence du revenu du Canada.

3.7 Arrangements hors bilan

La société a recours à des arrangements hors bilan, notamment des lettres de crédit, des garanties et des garanties sous forme de trésorerie, dans le cadre de certaines obligations. Aucun changement important n'a été apporté à ces arrangements hors bilan au cours de 2022. Voir la rubrique 3.7, « Arrangements hors bilan », du Rapport annuel de 2021 de la société pour une analyse des principaux arrangements hors bilan de la société.

4. Résultats d'exploitation trimestriels

La clôture de l'exercice de la société est le 31 décembre. Les activités sont présentées selon un exercice qui se termine le samedi le plus rapproché du 31 décembre. Par conséquent, l'exercice de la société compte habituellement 52 semaines, mais compte 53 semaines tous les cinq ou six ans. L'exercice clos le 31 décembre 2021 comptait 52 semaines et l'exercice clos le 31 décembre 2020 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 compte 53 semaines, comme l'exercice 2020, le quatrième trimestre comporte 13 semaines.

Sauf indication contraire, toute l'information financière reflète les résultats de la société liés aux activités poursuivies.

Le tableau suivant résume les principales informations financières consolidées tirées des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la société pour chacun des huit derniers trimestres.

PRINCIPALES INFORMATIONS TRIMESTRIELLES

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Premier trimestre		Quatrième trimestre		Troisième trimestre		Deuxième trimestre	
	2022 (12 semaines)	2021 ³⁾ (12 semaines)	2021 (12 semaines)	2020 ³⁾ (13 semaines)	2021 (16 semaines)	2020 ³⁾ (16 semaines)	2021 ³⁾ (12 semaines)	2020 ³⁾ (12 semaines)
Produits	12 407 \$	12 017 \$	12 902 \$	13 430 \$	16 192 \$	15 806 \$	12 637 \$	12 092 \$
Résultat d'exploitation	1 166	828	1 009	869	1 125	964	1 065	447
Montant ajusté du BAIIA ¹⁾	1 422	1 300	1 453	1 396	1 780	1 644	1 462	1 070
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ¹⁾	549	525	537	532	704	682	541	523
Bénéfice net (perte nette) lié(e) aux activités poursuivies	615	118	755	488	513	484	361	(137)
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de la société lié(e) aux activités poursuivies	373	(52)	428	274	252	303	125	(210)
Bénéfice net (perte nette) disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	363	(62)	217	289	124	303	108	(255)
Activités poursuivies	363	(62)	418	264	238	289	115	(220)
Activités abandonnées	–	–	(201)	25	(114)	14	(7)	(35)
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire (en dollars) – de base	2,47 \$	(0,41) \$	1,48 \$	1,89 \$	0,83 \$	1,98 \$	0,71 \$	(1,66) \$
Activités poursuivies	2,47	(0,41)	2,84	1,73	1,59	1,89	0,75	(1,43)
Activités abandonnées	–	–	(1,36)	0,16	(0,76)	0,09	(0,04)	(0,23)
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire (en dollars) – dilué(e)	2,45 \$	(0,41) \$	1,44 \$	1,88 \$	0,82 \$	1,96 \$	0,70 \$	(1,66) \$
Activités poursuivies	2,45	(0,41)	2,80	1,72	1,58	1,87	0,74	(1,43)
Activités abandonnées	–	–	(1,36)	0,16	(0,76)	0,09	(0,04)	(0,23)
Montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire ¹⁾ des activités poursuivies	1,90	1,60	2,32	1,74	2,43	2,22	1,80	1,03

- i) Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles tiennent compte d'un amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix comptabilisé par Loblaw.

Rapport de gestion

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 liée à la pandémie de COVID-19;
 - l'incidence du caractère saisonnier, qui est plus importante au quatrième trimestre et l'est moins au premier trimestre;
 - l'incidence de la 53^e semaine du quatrième trimestre de l'exercice 2020;
 - le calendrier des jours fériés;
 - la répercussion 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 0,5 million de pieds carrés pour atteindre 71,1 millions de pieds carrés.
- Les produits de Propriétés de Choix reflètent l'incidence de ce qui suit :
 - l'apport des acquisitions et des transferts d'aménagement;
 - les taux de location plus élevés aux renouvellements des baux du portefeuille d'immeubles de commerces de détail;
 - les recouvrements de dépenses d'investissement plus élevés;
 - les produits abandonnés au titre des cessions réalisées;
 - les taux d'inoccupation de certains actifs de bureaux;
 - la diminution des paiements tirés des résiliations de baux.

BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) DISPONIBLE AUX PORTEURS D'ACTION ORDINAIRE DE LA SOCIÉTÉ LIÉ(E) AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES ET BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) DILUÉ(E) PAR ACTION ORDINAIRE LIÉ(E) AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES

Le bénéfice net (la perte nette) disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié(e) aux activités poursuivies et le bénéfice net (la perte nette) dilué(e) par action ordinaire lié(e) aux activités poursuivies 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 8, « Mesures financières non conformes aux PCGR », 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 liée à la pandémie de COVID-19;
 - l'incidence du caractère saisonnier, qui est plus importante au quatrième trimestre et l'est moins au premier trimestre;
 - l'incidence de la 53^e semaine au cours du quatrième trimestre et de l'exercice 2020;
 - le calendrier des jours fériés;
 - les économies de coûts découlant des efficacités sur le plan de l'exploitation et des 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 :
 - la variation des produits, comme il est décrit ci-dessus;
 - la diminution des provisions pour pertes de crédit attendues.
- l'incidence des pertes de valeur d'actifs, déduction faite des reprises, et certains profits non récurrents liés aux transactions de Propriétés de Choix et comptabilisés lors de la consolidation au poste « Autres et intersectoriel »;
- le bénéfice net dilué par action ordinaire tient compte de l'incidence favorable des actions rachetées aux fins d'annulation.

5. Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Il incombe à la direction d'élaborer et de maintenir un système de contrôles et de procédures de communication de l'information de façon à fournir l'assurance raisonnable que toute information importante concernant la société et ses filiales est réunie et communiquée en temps opportun à la haute direction pour qu'elle soit en mesure de prendre des décisions éclairées à l'égard de ses communications publiques.

Il incombe également à la direction d'élaborer et de maintenir des contrôles internes à l'égard de l'information financière qui sont adéquats de façon à fournir l'assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et à la préparation des états financiers consolidés à des fins externes conformément aux IFRS.

Dans la conception de ces contrôles, il faut considérer le fait qu'en raison de ses limites inhérentes, tout système de 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. 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 premier trimestre de 2022 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 2021 et dans le rapport de gestion inclus dans le Rapport annuel de 2021 de la société, qui sont intégrés par renvoi au présent rapport de gestion. Le Rapport annuel de 2021 ainsi que la notice annuelle 2021 de la société peuvent être consultés à l'adresse sedar.com. Ces risques et ces stratégies de gestion des risques demeurent inchangés.

7. Perspectives⁴⁾

La société prévoit que le montant ajusté du bénéfice net¹⁾ lié aux activités poursuivies augmentera en 2022, grâce aux résultats affichés par ses secteurs d'exploitation, et prévoit utiliser la trésorerie excédentaire pour racheter des actions.

Loblaw Loblaw continuera à faire preuve d'excellence en matière de vente au détail dans ses secteurs principaux de l'alimentation et des pharmacies tout en veillant à la progression de ses initiatives de croissance en 2022. En cette troisième année de pandémie, les secteurs d'activité de Loblaw demeurent bien positionnés pour répondre aux besoins quotidiens des Canadiens. Toutefois, Loblaw ne peut prédire les répercussions exactes qu'auront la pandémie de COVID-19 et la volatilité actuelle du secteur sur ses résultats financiers de 2022. Elle prévoit que le chiffre d'affaires pour la première moitié de 2022 bénéficiera de l'incidence persistante de la pandémie et de la forte inflation observée dans l'ensemble de l'industrie. À mesure que les sociétés et les économies rouvriront et que Loblaw commencera à comparer ses résultats à ceux des périodes marquées par les prix inflationnistes et les services pharmaceutiques liés à la COVID-19 de 2021, il deviendra plus difficile d'enregistrer une croissance des produits d'un exercice à l'autre.

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 bénéfice par action ordinaire se situe dans le bas de la fourchette à deux chiffres et que la croissance soit plus élevée au premier semestre de l'exercice;
- des dépenses d'investissement d'environ 1,4 milliard de dollars soient effectuées, déduction faite du produit tiré de la cession d'immeubles, en raison des investissements supplémentaires dans les magasins et les réseaux de distribution;
- un remboursement de capital aux actionnaires soit effectué au moyen de l'affectation d'une fraction importante des flux de trésorerie disponibles au rachat d'actions.

Propriétés de Choix L'objectif de Propriétés de Choix consiste à accroître la valeur nette des actifs, à assurer une croissance stable du résultat d'exploitation net et à préserver le capital dans une perspective à long terme. Le modèle d'affaires, la stabilité de ses locataires, la solidité de sa situation financière et sa gestion financière disciplinée continueront de bien servir Propriétés de Choix.

À la clôture du premier trimestre de 2022, le portefeuille diversifié de Propriétés de Choix, composé d'immeubles de commerces de détail, d'immeubles industriels, d'immeubles résidentiels et d'immeubles à usage mixte, affichait un taux d'occupation de 97,0 % et comptait des locataires de grande qualité dans toutes les régions du Canada. Le portefeuille de Propriétés de Choix 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 continuent donc d'assurer la stabilité de l'ensemble du portefeuille de Propriétés de Choix. La stabilité est mise en évidence par les résultats financiers de Propriétés de Choix du dernier exercice et du plus récent

Rapport de gestion

trimestre. Propriétés de Choix se réjouit de la poursuite des mesures de réouverture en lien avec la COVID-19 et des taux de vaccination élevés. Cet optimisme se manifeste dans le bassin de locataires de Propriétés de Choix, une dynamique positive de location étant observée dans l'ensemble de son portefeuille.

Propriétés de Choix continue de faire progresser son programme d'aménagement, qui lui permet l'ajout d'actifs immobiliers de haute qualité à son portefeuille à un coût raisonnable et d'accroître la valeur liquidative au fil du temps. Propriétés de Choix dispose d'un éventail de projets d'aménagement en cours, diversifiés par la taille, l'ampleur et la complexité, notamment des projets de densification d'immeubles de commerce de détail, des projets d'aménagement industriels et des projets résidentiels locatifs situés dans des marchés urbains et axés sur l'accessibilité du transport en commun.

Depuis le début de 2022, une augmentation considérable des taux d'intérêt a été observée. Propriétés de Choix continue à surveiller l'incidence du contexte global de la hausse des taux sur ses résultats d'exploitation et sa situation financière. La solidité du bilan, les importantes liquidités, les actifs non grevés et l'échelonnement des échéances de la dette de Propriétés de Choix procurent à la Fiducie une flexibilité dans le contexte actuel.

8. Mesures financières non conformes aux PCGR

La société utilise des mesures et ratios financiers non conformes aux PCGR dans le présent document, notamment les suivantes : le montant ajusté du BAIIA, le montant ajusté de la marge du BAIIA, le montant ajusté du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société, le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société, le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire, le 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, et, dans le cas de Propriétés de Choix, les fonds provenant des activités d'exploitation. En plus de ces éléments, la direction a recours aux mesures suivantes pour calculer le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire : le montant ajusté du résultat d'exploitation, le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières, le montant ajusté de l'impôt sur le résultat et le montant ajusté du taux d'impôt effectif. La société estime que ces mesures et ratios financiers non conformes aux PCGR fournissent de l'information utile à la direction et aux investisseurs pour évaluer avec exactitude sa performance et sa situation financières, pour les raisons indiquées ci-dessous.

De plus, certaines mesures financières non conformes aux PCGR de Loblaw et de Propriétés de Choix sont incluses dans le présent document. Pour un complément d'information sur ces mesures, il y a lieu de se reporter aux documents déposés par Loblaw et Propriétés de Choix qui sont disponibles à sedar.com ou à loblaw.ca ou choicereit.ca, respectivement.

La direction a recours à ces mesures et à d'autres mesures financières non conformes aux PCGR afin d'exclure, lors de son analyse de la performance sous-jacente consolidée et sectorielle de la société sur le plan de l'exploitation, l'incidence de certaines charges et de certains produits qui doivent être comptabilisés en vertu des PCGR. La direction exclut ces éléments parce qu'ils ne sont pas nécessairement représentatifs de la performance sous-jacente de la société sur le plan de l'exploitation et qu'ils rendent difficiles les comparaisons de la performance financière sous-jacente d'une période à l'autre. La société exclut d'autres éléments si elle juge qu'il en résultera une analyse plus efficace de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation. L'exclusion de certains éléments ne signifie pas que ces éléments ne sont pas récurrents.

Comme ces mesures n'ont pas de sens normalisé en vertu des PCGR, elles ne sauraient se comparer à des mesures portant le même nom présentées par d'autres sociétés ouvertes ni se substituer à d'autres mesures financières établies selon les PCGR. Sauf indication contraire, toute l'information financière reflète les résultats de la société liés aux activités poursuivies.

MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA La société considère le montant ajusté du BAIIA comme une mesure utile l'aidant à évaluer la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de ses activités courantes et à prendre des décisions à cet égard, ainsi qu'à évaluer sa capacité de générer des flux de trésorerie pour financer ses besoins de trésorerie, notamment son programme de dépenses d'investissement.

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

(non audité) (en millions de dollars)	12 semaines closes les							
	26 mars 2022				27 mars 2021 ³⁾			
	Loblaw	Propriétés de Choix	Autres et intersectoriel	Chiffres consolidés	Loblaw	Propriétés de Choix	Autres et intersectoriel	Chiffres consolidés
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de la société lié(e) aux activités poursuivies				373 \$				(52) \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants :								
Participations ne donnant pas le contrôle				242				170
Impôt sur le résultat				229				165
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières				322				545
Résultat d'exploitation	736 \$	629 \$	(199) \$	1 166 \$	615 \$	285 \$	(72) \$	828 \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants :								
Amortissements des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	117 \$	– \$	– \$	117 \$	117 \$	– \$	– \$	117 \$
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	–	(410)	119	(291)	–	(61)	15	(46)
Ajustement de la juste valeur des dérivés	(14)	–	–	(14)	(8)	–	–	(8)
Charges de restructuration et autres (recouvrements) charges connexes	(15)	–	19	4	4	–	–	4
Coûts de transaction liés à Lifemark	3	–	–	3	–	–	–	–
Coûts de transaction et autres charges connexes	–	5	–	5	–	–	–	–
(Profit) perte sur la vente d'immeubles non exploités	–	–	–	–	(5)	–	2	(3)
Éléments d'ajustement	91 \$	(405) \$	138 \$	(176) \$	108 \$	(61) \$	17 \$	64 \$
Montant ajusté du résultat d'exploitation	827 \$	224 \$	(61) \$	990 \$	723 \$	224 \$	(55) \$	892 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, déduction faite de l'incidence des ajustements dont il est question ci-dessus ¹⁾	514	1	(83)	432	493	1	(86)	408
Montant ajusté du BAIIA	1 341 \$	225 \$	(144) \$	1 422 \$	1 216 \$	225 \$	(141) \$	1 300 \$

i) Aux fins du calcul du montant ajusté du BAIIA, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ne tiennent pas compte d'un amortissement de 117 millions de dollars (117 millions de dollars en 2021) comptabilisé par Loblaw relativement aux immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix.

Les éléments suivants ont influé sur le montant ajusté du BAIIA des premiers trimestres de 2022 et de 2021 :

Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix

L'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix en 2014 comprenait des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée d'environ 6 milliards de dollars, qui sont amorties sur leur durée d'utilité estimée. L'amortissement annuel lié aux immobilisations incorporelles acquises s'établira à environ 500 millions de dollars jusqu'en 2024 et diminuera par la suite.

Rapport de gestion

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.

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 et du cours de change et des engagements liés au dollar américain.

Charges de restructuration et autres (recouvrements) charges connexes La société évalue régulièrement les mesures de compression des coûts et les initiatives stratégiques à l'égard de l'infrastructure de ses magasins, de ses réseaux de distribution et de son infrastructure administrative dans le but de s'assurer que sa structure d'exploitation demeure à faibles coûts. Seules les activités de restructuration liées à ces initiatives annoncées publiquement sont considérées comme étant des éléments d'ajustement.

Au premier trimestre de 2022, Loblaw a comptabilisé des charges de restructuration et autres recouvrements connexes d'environ 15 millions de dollars (charges de 4 millions de dollars en 2021) liés à la fermeture annoncée précédemment de deux centres de distribution situés à Laval et à Ottawa. Loblaw a cédé un des centres de distribution pour un produit de 26 millions de dollars et a comptabilisé un profit de 19 millions de dollars, ce qui a été en partie contrebalancé par des charges de restructuration et autres charges connexes de 4 millions de dollars. Loblaw investit actuellement dans un projet d'agrandissement visant à rendre son centre de distribution de Cornwall plus moderne et plus efficace, afin de desservir ses secteurs de l'alimentation et des pharmacies au détail de l'Ontario et du Québec. Les volumes provenant du centre de distribution de Laval ont été transférés à Cornwall et Loblaw comptabilisera les coûts de restructuration restants liés à ces fermetures au deuxième trimestre de 2022.

Les charges de restructuration et autres recouvrements connexes de Loblaw tiennent compte d'un profit de 19 millions de dollars lié à la cession d'un immeuble à Propriétés de Choix. Lors de la consolidation, le recouvrement de 19 millions de dollars comptabilisé par Loblaw a fait l'objet d'une reprise puisqu'il s'agissait d'une transaction intragroupe.

Coûts de transaction liés à Lifemark Au premier trimestre de 2022, Loblaw a comptabilisé des coûts d'acquisition de 3 millions de dollars liés à l'entente prévoyant l'acquisition de Lifemark Health Group.

Coûts de transaction et autres charges connexes Au premier trimestre de 2022, Propriétés de Choix a comptabilisé des honoraires de services-conseils, des honoraires juridiques, des frais de personnel et d'autres coûts liés à la cession de ses participations dans un portefeuille de six actifs de bureaux à Allied, pour un total de 5 millions de dollars.

(Profit) perte sur la vente d'immeubles non exploités Au premier trimestre de 2021, Loblaw a cédé des immeubles non exploités à une tierce partie et comptabilisé un profit de 5 millions de dollars lié à la vente.

Au cours du premier trimestre de 2021, Propriétés de Choix a cédé un immeuble et subi une perte négligeable qu'elle a comptabilisée comme un ajustement de la juste valeur des immeubles de placement. À la consolidation, la société a comptabilisé l'immeuble au coût, diminué du cumul de l'amortissement, dans les immobilisations corporelles. Ainsi, au premier trimestre de 2021, à la consolidation, une perte additionnelle de 2 millions de dollars a été comptabilisée au poste « Autres et intersectoriel ».

MONTANT AJUSTÉ DES CHARGES D'INTÉRÊTS NETTES ET AUTRES CHARGES FINANCIÈRES La société considère le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières comme une mesure utile pour l'évaluation des coûts de financement nets courants.

Le tableau qui suit présente le rapprochement du montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières et des charges d'intérêts nettes et autres charges financières établies conformément aux PCGR et présentées pour les périodes closes aux dates indiquées.

(non audité) (en millions de dollars)	12 semaines closes les	
	26 mars 2022	27 mars 2021 ³⁾
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	322 \$	545 \$
Ajouter : Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	(93)	(239)
Recouvrement lié à Glenhuron	11	–
Ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant des actions ordinaires de Loblaw	–	(53)
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières	240 \$	253 \$

En plus de certains éléments décrits ci-dessus à la rubrique « Montant ajusté du BAIIA », les éléments suivants ont influé sur le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières des premiers trimestres de 2022 et de 2021 :

Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie La société est exposée aux fluctuations du cours de marché en raison des parts de fiducie de Propriétés de Choix qui sont détenues par d'autres porteurs de parts que la société. Ces parts de fiducie sont présentées à titre de passif dans les bilans consolidés de la société, puisqu'elles sont rachetables contre trésorerie au gré des porteurs, sous réserve de certaines restrictions. Ce passif est comptabilisé à la juste valeur chaque date de présentation de l'information financière selon le cours de marché des parts de fiducie à la clôture de chaque période. Une augmentation (diminution) du cours de marché des parts de fiducie entraîne la comptabilisation de charges d'intérêts nettes (produits d'intérêts nets) et autres charges financières.

Recouvrement lié à Glenhuron Au premier trimestre de 2022, Loblaw a annulé des charges de 35 millions de dollars comptabilisées précédemment, dont une tranche de 33 millions de dollars a été comptabilisée à titre de recouvrement d'impôt sur le résultat et une tranche de 2 millions de dollars a été inscrite dans les produits d'intérêts. De plus, des intérêts de 9 millions de dollars avant impôt ont été comptabilisés au titre des produits d'intérêts découlant des remboursements d'impôt en trésorerie prévus.

Ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant des actions ordinaires de Loblaw L'ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant des actions ordinaires de Loblaw est inclus dans les charges d'intérêts nettes et autres charges financières. Le montant de cet ajustement est fonction de la fluctuation du cours de marché des actions ordinaires sous-jacentes de Loblaw. Une augmentation (diminution) du cours de marché de l'action ordinaire de Loblaw entraîne la comptabilisation de charges (produits) dans les charges d'intérêts nettes et autres charges financières. La société a réglé la dette nette liée au contrat à livrer sur actions au quatrième trimestre de 2021.

Rapport de gestion

MONTANT AJUSTÉ DE L'IMPÔT SUR LE RÉSULTAT ET MONTANT AJUSTÉ DU TAUX D'IMPÔT EFFECTIF La société considère le montant ajusté du taux d'impôt effectif s'appliquant au montant ajusté du bénéfice avant impôt comme une mesure utile pour l'évaluation de sa performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation.

Le tableau qui suit présente le rapprochement du taux d'impôt effectif s'appliquant au montant ajusté du bénéfice avant impôt et du taux d'impôt effectif s'appliquant au bénéfice avant impôt établi conformément aux PCGR et présenté pour les périodes closes aux dates indiquées.

(non audité) (en millions de dollars, sauf indication contraire)	12 semaines closes les	
	26 mars 2022	27 mars 2021 ³⁾
Montant ajusté du résultat d'exploitation ⁱ⁾	990 \$	892 \$
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières ⁱ⁾	240	253
Montant ajusté du bénéfice avant impôt	750 \$	639 \$
Impôt sur le résultat	229 \$	165 \$
Ajouter : Incidence fiscale des éléments exclus du montant ajusté du bénéfice avant impôt ⁱⁱ⁾		
Recouvrement lié à Glenhuron	33	–
Écart externe lié à certaines actions de Loblaw	(37)	(16)
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat	205 \$	177 \$
Taux d'impôt effectif s'appliquant au bénéfice avant impôt	27,1 %	58,3 %
Montant ajusté du taux d'impôt s'appliquant au montant ajusté du bénéfice avant impôt	27,3 %	27,7 %

- 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 BAIIA, ainsi que le tableau présentant le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières ci-dessus pour obtenir une liste exhaustive des éléments exclus du montant ajusté du bénéfice avant impôt.

En plus de certains éléments décrits aux rubriques « Montant ajusté du BAIIA » et « Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières » ci-dessus, les éléments suivants ont influé sur le montant ajusté de l'impôt sur le résultat et le montant ajusté du taux d'impôt effectif des premiers trimestres de 2022 et de 2021 :

Recouvrement lié à Glenhuron Au premier trimestre de 2022, Loblaw a annulé des charges de 35 millions de dollars comptabilisées précédemment, dont une tranche de 33 millions de dollars a été comptabilisée à titre de recouvrement d'impôt sur le résultat et une tranche de 2 millions de dollars a été inscrite dans les produits d'intérêts. De plus, des intérêts de 9 millions de dollars avant impôt ont été comptabilisés au titre des produits d'intérêts découlant des remboursements d'impôt en trésorerie prévus.

Écart externe lié à certaines actions de Loblaw La société a comptabilisé une charge d'impôt différé de 37 millions de dollars (16 millions de dollars en 2021) au premier trimestre de 2022 à l'égard des différences temporaires au titre du placement de GWL dans certaines actions de Loblaw qui sont censées s'inverser dans un avenir prévisible compte tenu de la participation de GWL dans l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw.

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

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.

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 (la perte nette) attribuable aux actionnaires de la société et le bénéfice net (la perte nette) disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié(e) aux activités poursuivies pour les périodes closes aux dates indiquées.

(non audité) (en millions de dollars, sauf indication contraire)	12 semaines closes les	
	26 mars 2022	27 mars 2021 ³⁾
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de la société	373 \$	(52) \$
Moins : Bénéfice net lié aux activités abandonnées	–	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités poursuivies	373 \$	(52) \$
Moins : Dividendes prescrits sur les actions privilégiées du capital social	(10)	(10)
Bénéfice net (perte nette) disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités poursuivies	363 \$	(62) \$
Moins : Réduction du bénéfice net attribuable à la dilution liée à Loblaw	(2)	(1)
Bénéfice net (perte nette) disponible aux porteurs d'actions ordinaires aux fins du calcul du bénéfice dilué par action lié aux activités poursuivies	361 \$	(63) \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de la société lié(e) aux activités poursuivies	373 \$	(52) \$
Éléments d'ajustement (se reporter au tableau suivant)	(81)	307
Montant ajusté du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités poursuivies	292 \$	255 \$
Moins : Dividendes prescrits sur les actions privilégiées du capital social	(10)	(10)
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités poursuivies	282 \$	245 \$
Moins : Réduction du bénéfice net attribuable à la dilution liée à Loblaw	(2)	(1)
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires aux fins du calcul du bénéfice dilué par action lié aux activités poursuivies	280 \$	244 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué (en millions)	147,3	152,1

Rapport de gestion

Le tableau qui suit présente le rapprochement du montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités poursuivies et du montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire lié aux activités poursuivies avec le bénéfice net (la perte nette) disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié(e) aux activités poursuivies et le bénéfice net (la perte nette) dilué(e) par action ordinaire lié(e) aux activités poursuivies établis conformément aux PCGR et présentés pour les périodes closes aux dates indiquées.

	12 semaines closes les			
	26 mars 2022		27 mars 2021 ³⁾	
(non audité) (en dollars, sauf indication contraire)	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de dollars)	Bénéfice net dilué par action ordinaire	Bénéfice net (perte nette) disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de dollars)	Bénéfice net (perte nette) dilué(e) par action ordinaire
Activités poursuivies	363 \$	2,45 \$	(62) \$	(0,41) \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants ¹⁾ :				
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	46 \$	0,31 \$	45 \$	0,29 \$
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	(243)	(1,65)	(38)	(0,25)
Ajustement de la juste valeur des dérivés	(6)	(0,04)	(3)	(0,02)
Charges de restructuration et autres charges connexes	10	0,08	2	0,01
Coûts de transaction liés à Lifemark	1	0,01	–	–
Coûts de transaction et autres charges connexes	4	0,02	–	–
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	93	0,63	239	1,57
Ajustements de la juste valeur du contrat à livrer visant des actions ordinaires de Loblaw	–	–	46	0,30
Écart externe lié à certaines actions de Loblaw	37	0,25	16	0,11
Recouvrement lié à Glenhuron	(23)	(0,16)	–	–
Éléments d'ajustement liés aux activités poursuivies	(81) \$	(0,55) \$	307 \$	2,01 \$
Montant ajusté au titre des activités poursuivies	282 \$	1,90 \$	245 \$	1,60 \$

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

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES LIÉS AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES La société est d'avis que les flux de trésorerie disponibles constituent une mesure utile pour évaluer la trésorerie qu'elle peut affecter à des activités de financement et d'investissement supplémentaires.

Le tableau suivant présente le rapprochement des flux de trésorerie disponibles et des mesures conformes aux PCGR présentées pour les périodes closes aux dates indiquées.

(non audité) (en millions de dollars)	12 semaines closes les		Variation (en \$)
	26 mars 2022	27 mars 2021 ³⁾	
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation	757 \$	911 \$	(154) \$
Moins : Sorties nettes liées aux activités d'exploitation abandonnées	–	(3)	3
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation poursuivies	757 \$	914 \$	(157) \$
Moins : Intérêts payés	214	244	(30)
Dépenses d'investissement ¹⁾	207	223	(16)
Paiements au titre de la location, montant net	143	140	3
Flux de trésorerie disponibles liés aux activités poursuivies	193 \$	307 \$	(114) \$

i) Au premier trimestre de 2021, les entrées d'immobilisations corporelles de Loblaw ont compris des paiements anticipés de 1 million de dollars qui ont été effectués en 2020 et transférés en provenance des autres actifs.

FONDS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION DE PROPRIÉTÉS DE CHOIX Propriétés de Choix est d'avis que les fonds provenant des activités d'exploitation constituent une mesure utile de la performance sur le plan de l'exploitation, car ils peuvent être ajustés en fonction d'éléments inclus dans le bénéfice net qui ne découlent pas des activités d'exploitation ou qui ne donnent pas nécessairement une image exacte de sa performance.

Les fonds provenant des activités d'exploitation sont calculés conformément à la directive sur les fonds provenant des activités d'exploitation ajustés et les fonds provenant des activités d'exploitation ajustés aux termes des IFRS publié par l'Association des biens immobiliers du Canada en janvier 2022.

Le tableau qui suit présente un rapprochement des fonds provenant des activités d'exploitation de Propriétés de Choix avec le bénéfice net pour les périodes closes aux dates indiquées.

(non audité) (en millions de dollars)	12 semaines closes les	
	26 mars 2022	27 mars 2021
Bénéfice net (perte nette)	387 \$	(62) \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :		
Ajustement de la juste valeur des parts échangeables	119	218
Distributions sur les parts échangeables	73	73
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	(303)	(59)
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement détenus dans les coentreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	(110)	(2)
Charges internes au titre de la location	2	2
Intérêts inscrits à l'actif au titre de la coentreprise comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence	–	1
Coûts de transaction et autres charges connexes	5	–
Autres profits liés à la juste valeur, montant net	1	–
Autres	1	–
Fonds provenant des activités d'exploitation	175 \$	171 \$

Rapport de gestion

8.1 Mesures financières non conformes aux PCGR – Principal rapprochement comparatif

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

(non audité) (en millions de dollars)	Premier trimestre		Quatrième trimestre		Troisième trimestre		Deuxième trimestre	
	2022 (12 semaines)	2021 ⁽³⁾ (12 semaines)	2021 (12 semaines)	2020 ⁽³⁾ (13 semaines)	2021 (16 semaines)	2020 ⁽³⁾ (16 semaines)	2021 ⁽³⁾ (12 semaines)	2020 ⁽³⁾ (12 semaines)
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de la société lié(e) aux activités poursuivies	373 \$	(52) \$	428 \$	274 \$	252 \$	303 \$	125 \$	(210) \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants :								
Participations ne donnant pas le contrôle	242 \$	170 \$	327 \$	214 \$	261 \$	181 \$	236 \$	73 \$
Impôt sur le résultat	229 \$	165 \$	64 \$	137 \$	200 \$	157 \$	201 \$	64 \$
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	322 \$	545 \$	190 \$	244 \$	412 \$	323 \$	503 \$	520 \$
Résultat d'exploitation	1 166 \$	828 \$	1 009 \$	869 \$	1 125 \$	964 \$	1 065 \$	447 \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants :								
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	117 \$	117 \$	117 \$	117 \$	155 \$	155 \$	117 \$	118 \$
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	(291)	(46)	(87)	(3)	(41)	(7)	(149)	93
Ajustement de la juste valeur des dérivés	(14)	(8)	6	(7)	(8)	–	(3)	(3)
Ajustement de la juste valeur des immeubles non exploités	–	–	(2)	9	–	–	–	–
Charges de restructuration et autres (recouvrements) charges connexes	4	4	(8)	8	9	6	8	9
Coûts de transaction liés à Lifemark	3	–	–	–	–	–	–	–
Coûts de transaction et autres charges connexes	5	–	–	–	–	–	–	–
Profit sur la vente d'immeubles non exploités	–	(3)	(2)	(8)	(9)	(1)	–	–
Conversion des monnaies étrangères et autres activités à l'échelle de la société	–	–	–	(4)	–	–	–	1
Éléments d'ajustement	(176) \$	64 \$	24 \$	112 \$	106 \$	153 \$	(27) \$	218 \$
Montant ajusté du résultat d'exploitation	990 \$	892 \$	1 033 \$	981 \$	1 231 \$	1 117 \$	1 038 \$	665 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, déduction faite de l'incidence des ajustements dont il est question ci-dessus ⁽¹⁾	432 \$	408 \$	420 \$	415 \$	549 \$	527 \$	424 \$	405 \$
Montant ajusté du BAIIA	1 422 \$	1 300 \$	1 453 \$	1 396 \$	1 780 \$	1 644 \$	1 462 \$	1 070 \$

- 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 de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix comptabilisé par Loblaw.

Les tableaux qui suivent présentent 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 dilué par action ordinaire lié aux activités poursuivies avec le bénéfice net (la perte nette) disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié(e) aux activités poursuivies et le bénéfice net (la perte nette) dilué(e) par action ordinaire établis conformément aux PCGR pour les périodes closes aux dates indiquées.

(non audité) (en millions de dollars)	Premier trimestre		Quatrième trimestre		Troisième trimestre		Deuxième trimestre	
	2022 (12 semaines)	2021 ⁽⁵⁾ (12 semaines)	2021 (12 semaines)	2020 ⁽⁵⁾ (13 semaines)	2021 (16 semaines)	2020 ⁽⁵⁾ (16 semaines)	2021 ⁽⁵⁾ (12 semaines)	2020 ⁽⁵⁾ (12 semaines)
Activités poursuivies	363 \$	(62) \$	418 \$	264 \$	238 \$	289 \$	115 \$	(220) \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants ¹ :								
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	46 \$	45 \$	47 \$	45 \$	58 \$	59 \$	46 \$	45 \$
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	(243)	(38)	(72)	(3)	(35)	(5)	(125)	78
Ajustement de la juste valeur des dérivés	(6)	(3)	1	(3)	(3)	–	(1)	(1)
Ajustement de la juste valeur des immeubles non exploités	–	–	–	4	–	–	–	–
Charges de restructuration et autres (recouvrements) charges connexes	10	2	(4)	3	5	3	2	3
Coûts de transaction liés à Lifemark	1	–	–	–	–	–	–	–
Coûts de transaction et autres charges connexes	4	–	–	–	–	–	–	–
Profit sur la vente d'immeubles non exploités	–	–	(2)	(3)	(5)	(1)	–	–
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	93	239	122	20	52	(12)	188	257
Ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant des actions ordinaires de Loblaw	–	46	3	(53)	64	23	50	(2)
Écart externe lié à certaines actions de Loblaw	37	16	(1)	(4)	(9)	(4)	–	(4)
Réévaluation de soldes d'impôt différé	–	–	–	2	–	(9)	–	–
Recouvrement lié à Glenhuron	(23)	–	(165)	–	–	–	–	–
Conversion des monnaies étrangères et autres activités à l'échelle de la société	–	–	–	(4)	–	–	–	1
Éléments d'ajustement liés aux activités poursuivies	(81) \$	307 \$	(71) \$	4 \$	127 \$	54 \$	160 \$	377 \$
Montant ajusté au titre des activités poursuivies	282 \$	245 \$	347 \$	268 \$	365 \$	343 \$	275 \$	157 \$

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

Rapport de gestion

(non audité) (en dollars sauf indication contraire)	Premier trimestre		Quatrième trimestre		Troisième trimestre		Deuxième trimestre	
	2022 (12 semaines)	2021 ⁽³⁾ (12 semaines)	2021 (12 semaines)	2020 ⁽³⁾ (13 semaines)	2021 (16 semaines)	2020 ⁽³⁾ (16 semaines)	2021 ⁽³⁾ (12 semaines)	2020 ⁽³⁾ (12 semaines)
Activités poursuivies	2,45 \$	(0,41) \$	2,80 \$	1,72 \$	1,58 \$	1,87 \$	0,74 \$	(1,43) \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants ⁱ⁾ :								
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	0,31 \$	0,29 \$	0,31 \$	0,29 \$	0,39 \$	0,38 \$	0,31 \$	0,29 \$
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	(1,65)	(0,25)	(0,48)	(0,02)	(0,24)	(0,03)	(0,82)	0,51
Ajustement de la juste valeur des dérivés	(0,04)	(0,02)	0,01	(0,02)	(0,02)	–	(0,01)	(0,01)
Ajustement de la juste valeur des immeubles non exploités	–	–	–	0,03	–	–	–	–
Charges de restructuration et autres (recouvrements) charges connexes	0,08	0,01	(0,03)	0,02	0,03	0,03	0,01	0,02
Coûts de transaction liés à Lifemark	0,01	–	–	–	–	–	–	–
Coûts de transaction et autres charges connexes	0,02	–	–	–	–	–	–	–
Profit sur la vente d'immeubles non exploités	–	–	(0,01)	(0,02)	(0,03)	(0,01)	–	–
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	0,63	1,57	0,83	0,13	0,35	(0,08)	1,24	1,68
Ajustement de la juste valeur du contrat à livrer sur actions visant les actions ordinaires de Loblaw	–	0,30	0,02	(0,34)	0,43	0,15	0,33	(0,01)
Écart externe lié à certaines actions de Loblaw	0,25	0,11	(0,01)	(0,03)	(0,06)	(0,03)	–	(0,03)
Réévaluation de soldes d'impôt différé	–	–	–	0,01	–	(0,06)	–	–
Recouvrement lié à Glenhuron	(0,16)	–	(1,12)	–	–	–	–	–
Conversion des monnaies étrangères et autres activités à l'échelle de la société	–	–	–	(0,03)	–	–	–	0,01
Éléments d'ajustement liés aux activités poursuivies	(0,55) \$	2,01 \$	(0,48) \$	0,02 \$	0,85 \$	0,35 \$	1,06 \$	2,46 \$
Montant ajusté au titre des activités poursuivies	1,90 \$	1,60 \$	2,32 \$	1,74 \$	2,43 \$	2,22 \$	1,80 \$	1,03 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires – dilué (en millions)	147,3	152,1	147,6	153,3	149,7	153,5	151,8	153,4

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

9. Énoncés prospectifs

Le présent rapport trimestriel, y compris le présent rapport de gestion, renferme des énoncés prospectifs portant sur les objectifs, les plans, les buts, les aspirations, les stratégies, la situation financière, les résultats d'exploitation, les flux de trésorerie, la performance, les perspectives et les occasions d'affaires de la société, ainsi que sur les questions d'ordre juridique et réglementaire qui la concernent. Les énoncés prospectifs qui figurent dans le présent rapport trimestriel renferment plus particulièrement, mais sans s'y limiter, des énoncés concernant les résultats attendus ainsi que les événements et les plans futurs, les initiatives stratégiques et la restructuration, les changements réglementaires, dont la poursuite de la réforme du réseau de la santé, la situation de trésorerie future, les dépenses d'investissement prévues ainsi que le degré d'avancement et l'incidence du déploiement des systèmes de 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 7, « Perspectives », et à la rubrique 8, « Mesures financières non conformes aux PCGR », du présent rapport de gestion. Les énoncés prospectifs se reconnaissent généralement à l'emploi de mots ou d'expressions comme « s'attendre à », « anticiper », « croire », « pouvoir », « entrevoir », « estimer », « objectif », « avoir l'intention de », « prévoir », « chercher à », « faire », « devoir » et autres mots ou expressions semblables, conjugués au présent, au conditionnel ou au futur, lorsqu'ils se rapportent à la société et à sa direction.

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 « Risques d'entreprise et gestion des risques » du Rapport annuel de 2021 de la société et dans la notice annuelle de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2021. Ces risques et incertitudes comprennent les suivants :

- 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 maintenir une chaîne d'approvisionnement efficace et, par le fait même, un assortiment approprié de produits offerts en magasin et en ligne;
- l'incapacité d'attirer et de conserver à son service du personnel qualifié pour les principaux postes, ce qui pourrait avoir une incidence sur la capacité de la société d'exercer efficacement ses activités d'exploitation et de réaliser ses objectifs de rendement financier;
- la durée de la pandémie de COVID-19 et son incidence sur les affaires, les activités et la situation financière de la société, ainsi que sur les activités des fournisseurs, le comportement des consommateurs et l'économie en général;
- l'incapacité de 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 tirer parti des investissements dans les nouveaux systèmes de TI de la société et des processus connexes;
- 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 s'adapter efficacement aux tendances de consommation ou à une intensification de la concurrence exercée par les concurrents actuels ou les nouveaux venus sur le marché;
- les événements touchant la santé publique, notamment ceux liés à la sécurité des aliments et des médicaments;
- les erreurs commises lors de la remise des médicaments, de la prestation de services aux patients ou de consultations;
- l'incapacité d'obtenir les résultats souhaités au cours des négociations collectives, y compris les modalités des futures conventions collectives;
- les dénouements défavorables d'actions en justice ou de procédures réglementaires et question connexes;
- l'incapacité de Propriétés de Choix de réaliser les avantages prévus liés à ses priorités stratégiques et à ses importantes initiatives, dont l'incapacité de mettre au point des actifs de qualité et de gérer efficacement les initiatives d'aménagement, de réaménagement et de rénovation, ainsi que les délais et les coûts liés à ces initiatives;
- 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;
- l'évolution de la conjoncture économique, notamment une récession économique ou des fluctuations des taux d'inflation ou de déflation et des taux d'emploi et d'endettement des ménages, l'incertitude politique, et les fluctuations des taux d'intérêt, des cours de change ou des cours des dérivés ainsi que des marchandises;
- l'incapacité de la société de gérer les stocks de manière à réduire au minimum l'incidence des stocks désuets ou excédentaires et à contrôler les pertes;

Rapport de gestion

- 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 réaliser les avantages prévus liés aux priorités stratégiques et aux importantes initiatives de la société, dont la croissance des produits, les économies de coûts et les 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;
- l'incapacité de la société d'élaborer et d'exécuter sa stratégie avec efficacité;
- toute modification des lois, règles, règlements ou politiques régissant les activités de la société.

Cette liste de facteurs qui pourraient toucher les énoncés prospectifs de la société n'est pas exhaustive. D'autres risques et incertitudes que la société ignore actuellement ou qu'elle juge actuellement sans importance pourraient faire en sorte que les résultats ou les événements réels diffèrent sensiblement de ceux qui sont précisés dans les énoncés prospectifs. Ces autres risques et incertitudes sont présentés dans les documents que la société dépose, à l'occasion, auprès des autorités en valeurs mobilières du Canada, y compris, mais sans s'y limiter, à la rubrique « Risques d'exploitation et financiers et gestion des risques » de la notice annuelle de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2021. 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.

10. Informations supplémentaires

Des informations financières supplémentaires sur la société ont été transmises par voie électronique à diverses autorités en valeurs mobilières par l'intermédiaire du Système électronique de données, d'analyse et de recherche (« SEDAR ») et elles peuvent être consultées en ligne à l'adresse sedar.com.

Le présent rapport trimestriel comprend les principales informations financières sur Loblaw, société ouverte dont les actions sont négociées à la TSX. Pour un complément d'information sur Loblaw, les lecteurs sont invités à consulter également les documents déposés à l'occasion par Loblaw sur SEDAR. Ces documents sont également disponibles sur le site Web de Loblaw, à l'adresse loblaw.ca.

Le présent rapport trimestriel comprend également les principales informations financières sur Propriétés de Choix, fiducie de placement immobilier ouverte dont les parts sont négociées à la TSX. Pour un complément d'information sur Propriétés de Choix, les lecteurs sont invités à consulter également les documents déposés à l'occasion par Propriétés de Choix sur SEDAR. Ces documents sont également disponibles sur le site Web de Propriétés de Choix, à l'adresse choicereit.ca.

Toronto, Canada

Le 9 mai 2022

Notes de bas de page

- 1) Voir la rubrique 8, « Mesures financières non conformes aux PCGR », du rapport de gestion du premier trimestre de 2022 de la société.
 - 2) Le siège social de GWL renvoie aux résultats financiers non consolidés et aux mesures de GWL. Le siège social de GWL est un sous-ensemble du poste « Autres et intersectoriel ».
 - 3) Les chiffres comparatifs ont été retraités pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour la période à l'étude.
 - 4) À lire en parallèle avec la rubrique 9, « Énoncés prospectifs », du rapport de gestion du premier trimestre de 2022 de la société.
-