

Rapport de gestion	
Énoncés prospectifs	2
Indicateurs de performance financière clés	4
Résultats d'exploitation consolidés	5
Secteurs d'exploitation à présenter	13
Résultats sectoriels de Weston Foods	13
Résultats sectoriels de Loblaw	15
Situation de trésorerie et sources de financement	20
Flux de trésorerie	20
Situation de trésorerie	22
Composantes de la dette totale	23
Situation financière	25
Notation	25
Capital social	26
Arrangements hors bilan	27
Résultats d'exploitation trimestriels	28
Contrôle interne à l'égard de l'information financière	29
Risques d'entreprise et gestion des risques	30
Normes comptables	30
Perspectives	31
Mesures financières non conformes aux PCGR	32
Informations supplémentaires	42

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 troisième trimestre de 2017 de la société et les notes y afférentes figurant aux pages 43 à 74 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 2016 et le rapport de gestion annuel connexe inclus dans le Rapport annuel 2016 de la société. Le présent rapport de gestion doit également être lu en parallèle avec la rubrique « Énoncés prospectifs », à la page 2 du présent rapport trimestriel.

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités du troisième trimestre de 2017 de la société et les notes y afférentes ont été établis selon les Normes internationales d'information financière (les « IFRS » ou les « PCGR ») publiées par l'International Accounting Standards Board. 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.

La société compte deux secteurs d'exploitation à présenter, Les Compagnies Loblaw Limitée (« Loblaw ») et Weston Foods. La société détient également de la trésorerie, des placements à court terme, ainsi qu'une participation directe dans Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix (« Propriétés de Choix ») d'environ 6,1 %. Loblaw compte trois secteurs d'exploitation à présenter : Vente au détail, Services financiers et Propriétés de Choix. Loblaw offre aux Canadiens des produits d'alimentation, de pharmacie, de soins de santé et de beauté, des vêtements, des articles de marchandise générale, des services de cartes de crédit, des services de courtage d'assurance, des cartes-cadeaux ainsi que des services de télécommunications. Loblaw détient également une participation véritable d'environ 82,4 % dans Propriétés de Choix, qui possède, gère et aménage des immeubles de commerces de détail et d'autres immeubles commerciaux stratégiquement situés partout au Canada. Le secteur d'exploitation Weston Foods est un chef de file des produits de boulangerie frais au Canada et des produits de boulangerie surgelés et artisanaux ainsi que des biscuits partout en Amérique du Nord.

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 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 « 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.

Un glossaire des termes et des ratios utilisés dans le présent rapport trimestriel figure à la page 157 du Rapport annuel 2016 de la société.

À moins d'indication contraire, les renseignements figurant dans le présent rapport de gestion sont à jour au 20 novembre 2017.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent rapport trimestriel de la société, 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 les augmentations du salaire minimum et la poursuite de la réforme du réseau de la santé, la situation de trésorerie future, les dépenses d'investissement prévues et l'état et l'incidence des déploiements des systèmes de technologie de l'information (les « TI »). Ces énoncés prospectifs particuliers figurent tout au long du présent rapport trimestriel, y compris, mais sans s'y limiter, aux rubriques « Situation de trésorerie et sources de financement », « Perspectives » et « 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 », « maintenir », « réaliser », « accroître », « 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 attentes de la société quant à sa performance sur le plan de l'exploitation et à sa performance financière pour 2017 s'appuient sur certaines hypothèses, notamment en ce qui a trait à l'augmentation du chiffre d'affaires et du volume des ventes, aux économies de coûts prévues et à l'efficacité sur le plan de l'exploitation, ainsi qu'à la croissance continue associée aux initiatives. 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 2016 de la société et dans la notice annuelle de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2016. Ces risques et incertitudes comprennent les suivants :

- 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 à Loblaw par les fabricants de médicaments;
- l'incapacité à gérer efficacement les programmes de fidélisation de Loblaw;
- l'incapacité de l'infrastructure de TI de la société de soutenir les besoins de celle-ci ou l'occurrence d'atteintes à la sécurité de renseignements internes ou externes, d'attaques par déni de service, de virus, de vers informatiques ou d'autres atteintes connues ou inconnues à la cybersécurité ou à la protection des données;
- l'incapacité de tirer parti des investissements dans les nouveaux systèmes de TI de la société;
- 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;
- toute modification des lois, règles, règlements ou politiques régissant les activités de la société;
- l'incapacité d'effectuer une mise en marché efficace, de mettre en œuvre l'initiative de commerce électronique de Loblaw ou d'adapter son modèle économique à l'évolution du marché de la vente au détail résultant des progrès numériques;
- l'incapacité de réaliser les avantages prévus, dont la croissance des produits, les économies de coûts ou les efficacités sur le plan de l'exploitation, devant découler des investissements de la société dans d'importantes initiatives qui appuient ses priorités stratégiques;
- l'évolution de la conjoncture économique, notamment une récession économique ou des fluctuations des taux d'inflation ou de déflation, des taux d'emploi et d'endettement des ménages, des taux d'intérêt, des cours de change et des cours des dérivés ou des marchandises;
- 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 et de démarches réglementaires et d'autres procédures connexes;
- la dépendance envers certains prestataires de services indépendants, notamment ceux fournissant des services liés à la chaîne d'approvisionnement de la société et aux gammes de vêtements de Loblaw, de même que leur fidélisation, y compris les problèmes avec des fournisseurs, tant sur les marchés bien établis que sur les marchés en développement;

Rapport de gestion

- l'incapacité de la société de gérer les stocks de manière à réduire au minimum l'incidence des problèmes liés aux stocks désuets ou excédentaires et de contrôler les pertes;
- l'incapacité de la société d'élaborer et d'exécuter sa stratégie avec efficacité;
- l'incapacité de la société d'anticiper et de cerner les tendances et les préférences des consommateurs et du marché de la vente au détail, et de s'y adapter.

Cette liste des 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 2016. 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 trimestriel. 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.

INDICATEURS DE PERFORMANCE FINANCIÈRE CLÉS

La société s'est donné des indicateurs de performance financière clés pour mesurer l'atteinte de ses objectifs à court terme et à long terme. Certains de ces indicateurs de performance financière clés sont présentés ci-dessous :

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

Aux dates indiquées et pour les périodes closes à ces dates	16 semaines closes les	
	7 oct. 2017	8 oct. 2016 ³⁾
Chiffre d'affaires	14 648 \$	14 605 \$
Résultat d'exploitation	1 244 \$	782 \$
Montant ajusté du BAIIA ¹⁾	1 307 \$	1 242 \$
Montant ajusté de la marge du BAIIA ¹⁾	8,9 %	8,5 %
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	434 \$	268 \$
Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	420 \$	254 \$
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société ¹⁾	277 \$	266 \$
Bénéfice net dilué par action ordinaire (en dollars)	3,25 \$	1,97 \$
Montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire ¹⁾ (en dollars)	2,14 \$	2,06 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie, placements à court terme et dépôts de garantie	2 711 \$	2 865 \$
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation	912 \$	1 167 \$
Flux de trésorerie disponibles ¹⁾	292 \$	541 \$
Total de la dette	12 895 \$	12 906 \$
Montant ajusté du rendement des capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de la société sur une base annuelle ¹⁾	12,5 %	12,0 %
Montant ajusté du rendement du capital sur une base annuelle ¹⁾	12,8 %	11,9 %

RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes aux dates indiquées	16 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)	40 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)
	7 oct. 2017	8 oct. 2016			7 oct. 2017	8 oct. 2016		
Chiffre d'affaires	14 648 \$	14 605 \$	43 \$	0,3 %	36 883 \$	36 480 \$	403 \$	1,1 %
Résultat d'exploitation	1 244 \$	782 \$	462 \$	59,1 %	2 393 \$	1 764 \$	629 \$	35,7 %
Montant ajusté du BAIIA ¹⁾	1 307 \$	1 242 \$	65 \$	5,2 %	3 268 \$	3 113 \$	155 \$	5,0 %
Montant ajusté de la marge du BAIIA ¹⁾	8,9 %	8,5 %			8,9 %	8,5 %		
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles¹⁾	509 \$	497 \$	12 \$	2,4 %	1 278 \$	1 262 \$	16 \$	1,3 %
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	103 \$	129 \$	(26) \$	(20,2) %	408 \$	523 \$	(115) \$	(22,0) %
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières ¹⁾	159 \$	164 \$	(5) \$	(3,0) %	422 \$	433 \$	(11) \$	(2,5) %
Impôt sur le résultat	237 \$	166 \$	71 \$	42,8 %	477 \$	382 \$	95 \$	24,9 %
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat ¹⁾	214 \$	198 \$	16 \$	8,1 %	532 \$	506 \$	26 \$	5,1 %
Montant ajusté du taux d'impôt ¹⁾	26,8 %	26,5 %			27,0 %	27,5 %		
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	434 \$	268 \$	166 \$	61,9 %	721 \$	458 \$	263 \$	57,4 %
Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	420 \$	254 \$	166 \$	65,4 %	687 \$	424 \$	263 \$	62,0 %
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société ¹⁾	277 \$	266 \$	11 \$	4,1 %	676 \$	634 \$	42 \$	6,6 %
Bénéfice net dilué par action ordinaire (en dollars)	3,25 \$	1,97 \$	1,28 \$	65,0 %	5,31 \$	3,28 \$	2,03 \$	61,9 %
Montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire ¹⁾ (en dollars)	2,14 \$	2,06 \$	0,08 \$	3,9 %	5,22 \$	4,92 \$	0,30 \$	6,1 %

- i) Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles tiennent compte d'un amortissement de 161 millions de dollars au troisième trimestre de 2017 (164 millions de dollars en 2016) et de 403 millions de dollars pour l'exercice à ce jour (411 millions de dollars en 2016) comptabilisé par Loblaw relativement aux immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Corporation Shoppers Drug Mart (« Shoppers Drug Mart/Pharmaprix »), ainsi que d'un amortissement accéléré de 3 millions de dollars au troisième trimestre de 2016 et de 11 millions de dollars pour les trois premiers trimestres comptabilisé par Weston Foods en 2016 relativement aux charges de restructuration et autres charges.

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

Le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société s'est établi à 420 millions de dollars (3,25 \$ par action ordinaire) au troisième trimestre de 2017, en hausse de 166 millions de dollars (1,28 \$ par action ordinaire) comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2016. Cette augmentation est principalement attribuable à une amélioration de 11 millions de dollars (0,08 \$ par action ordinaire) de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et à l'incidence nette positive, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement totalisant 155 millions de dollars (1,20 \$ par action ordinaire), comme il est décrit ci-dessous.

- L'amélioration de 11 millions de dollars (0,08 \$ par action ordinaire) de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation s'explique essentiellement par ce qui suit :
 - la performance positive sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Vente au détail de Loblaw;
 - l'incidence positive d'une diminution des charges d'intérêts nettes et autres charges financières, comme il est décrit ci-dessous;facteurs en partie contrebalancés par
 - la performance négative sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Weston Foods;
 - l'incidence négative d'une augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, comme il est décrit ci-dessous.
- L'incidence positive nette de 155 millions de dollars (1,20 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement découle essentiellement de ce qui suit :
 - le profit de 207 millions de dollars (1,61 \$ par action ordinaire) sur la cession des activités de postes d'essence de Loblaw;
 - l'ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw de 10 millions de dollars (0,07 \$ par action ordinaire);facteurs en partie contrebalancés par
 - l'incidence négative de 39 millions de dollars (0,31 \$ par action ordinaire) de la conversion des monnaies étrangères;
 - l'incidence négative d'un ajustement de la juste valeur des dérivés de 20 millions de dollars (0,14 \$ par action ordinaire).
- Le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société tient également compte de l'apport positif de l'augmentation de la participation de la société dans Loblaw découlant des rachats d'actions de Loblaw.

Le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société¹⁾ s'est établi à 277 millions de dollars (2,14 \$ par action ordinaire) au troisième trimestre de 2017, en hausse de 11 millions de dollars (0,08 \$ par action ordinaire) comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2016. L'augmentation découle de l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et de l'apport positif de l'augmentation de la participation de la société dans Loblaw dont il est question ci-dessus.

Pour l'exercice à ce jour, le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société s'est établi à 687 millions de dollars (5,31 \$ par action ordinaire), en hausse de 263 millions de dollars (2,03 \$ par action ordinaire) comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2016. Cette augmentation est principalement attribuable à une amélioration de 42 millions de dollars (0,30 \$ par action ordinaire) de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et à l'incidence nette positive, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement totalisant 221 millions de dollars (1,73 \$ par action ordinaire), comme il est décrit ci-dessous.

- L'amélioration de 42 millions de dollars (0,30 \$ par action ordinaire) de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation s'explique essentiellement par ce qui suit :
 - la performance positive sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Vente au détail de Loblaw;
 - l'incidence positive d'une diminution des charges d'intérêts nettes et autres charges financières;

- l'incidence positive d'une diminution du montant ajusté du taux d'impôt¹⁾ attribuable essentiellement à une baisse de certains éléments non déductibles;
facteurs en partie contrebalancés par
 - la performance négative sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Weston Foods;
 - l'incidence négative d'une augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, comme il est décrit ci-dessous.
- L'incidence positive nette de 221 millions de dollars (1,73 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement découle essentiellement de ce qui suit :
 - le profit de 207 millions de dollars (1,61 \$ par action ordinaire) sur la cession des activités de postes d'essence de Loblaw;
 - l'ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw de 18 millions de dollars (0,14 \$ par action ordinaire);
 - l'ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie de 15 millions de dollars (0,12 \$ par action ordinaire);
 - une diminution de 13 millions de dollars (0,10 \$ par action ordinaire) des charges de restructuration et autres charges connexes;
 facteurs contrebalancés en partie par
 - l'incidence négative de 23 millions de dollars (0,19 \$ par action ordinaire) de la conversion des monnaies étrangères;
 - l'incidence négative de l'ajustement de la juste valeur des dérivés de 20 millions de dollars (0,16 \$ par action ordinaire).
- Le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société tient également compte de l'apport positif de l'augmentation de la participation de la société dans Loblaw découlant des rachats d'actions de Loblaw.

Pour l'exercice à ce jour, le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société¹⁾ s'est établi à 676 millions de dollars (5,22 \$ par action ordinaire), en hausse de 42 millions de dollars (0,30 \$ par action ordinaire) comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2016.

L'augmentation découle de l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et de l'apport positif de l'augmentation de la participation de la société dans Loblaw dont il est question ci-dessus.

Chiffre d'affaires

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes aux dates indiquées	16 semaines closes les				40 semaines closes les			
	7 oct. 2017	8 oct. 2016	Variation (en \$)	Variation (en %)	7 oct. 2017	8 oct. 2016	Variation (en \$)	Variation (en %)
Weston Foods	668 \$	673 \$	(5) \$	(0,7) %	1 716 \$	1 731 \$	(15) \$	(0,9) %
Loblaw	14 192 \$	14 143 \$	49 \$	0,3 %	35 672 \$	35 255 \$	417 \$	1,2 %
Intersectoriel	(212) \$	(211) \$			(505) \$	(506) \$		
Chiffres consolidés	14 648 \$	14 605 \$	43 \$	0,3 %	36 883 \$	36 480 \$	403 \$	1,1 %

Le chiffre d'affaires s'est établi à 14 648 millions de dollars au troisième trimestre de 2017, en hausse de 43 millions de dollars comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2016. Chaque secteur d'exploitation à présenter a influé sur l'augmentation du chiffre d'affaires de la société de la façon suivante :

- Incidence négative de 0,1 % découlant du recul de 0,7 % du chiffre d'affaires de Weston Foods. Le chiffre d'affaires reflète l'incidence négative d'environ 1,7 % de la conversion des monnaies étrangères. Si l'on ne tient pas compte de l'incidence négative de la conversion des monnaies étrangères, le chiffre d'affaires a augmenté de 1,0 % en raison essentiellement d'une hausse du volume des ventes, en partie contrebalancée par l'incidence négative liée à la stratégie de prix et à la modification de la composition du chiffre d'affaires.

Rapport de gestion

- Incidence positive de 0,4 % découlant de l'augmentation de 0,3 % du chiffre d'affaires de Loblaw attribuable essentiellement au secteur Vente au détail. Le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail a augmenté de 32 millions de dollars, ou 0,2 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2016. Si l'on ne tient pas compte de la consolidation des franchises, le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail a diminué de 71 millions de dollars, ou 0,5 %. Le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail a augmenté de 1,4 %. L'indice interne moyen trimestriel du prix des aliments du secteur de l'alimentation au détail de Loblaw a été légèrement supérieur à l'inflation nationale moyenne trimestrielle du prix des aliments de 0,3 %, calculée selon l'indice des prix à la consommation des aliments achetés au magasin (l'« IPC »). L'IPC ne traduit pas nécessairement l'incidence de l'inflation sur la composition spécifique de l'offre de produits vendus dans les magasins de Loblaw. Le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail a augmenté de 3,3 %.

Pour l'exercice à ce jour, le chiffre d'affaires s'est établi à 36 883 millions de dollars, en hausse de 403 millions de dollars comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2016. Chaque secteur d'exploitation à présenter a influé sur l'augmentation du chiffre d'affaires de la société de la façon suivante :

- Incidence négative de 0,1 % découlant du recul de 0,9 % du chiffre d'affaires de Weston Foods. Le chiffre d'affaires reflète l'incidence négative d'environ 0,8 % de la conversion des monnaies étrangères. Si l'on ne tient pas compte de l'incidence négative de la conversion des monnaies étrangères et du moment du jour de l'An, le chiffre d'affaires a augmenté de 0,1 % en raison de la hausse du volume des ventes, en partie contrebalancée par l'incidence négative liée à la stratégie de prix et à la modification de la composition du chiffre d'affaires.
- Incidence positive de 1,2 % découlant de l'augmentation de 1,2 % du chiffre d'affaires de Loblaw attribuable essentiellement au secteur Vente au détail. Le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail a augmenté de 377 millions de dollars, ou 1,1 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2016. Si l'on ne tient pas compte de la consolidation des franchises, le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail a augmenté de 117 millions de dollars, ou 0,3 %. Si l'on ne tient pas compte de l'incidence négative du moment du jour de l'An et des postes d'essence, le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail a augmenté de 0,6 % et le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail a augmenté de 2,9 %.

Résultat d'exploitation

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes aux dates indiquées	16 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)	40 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)
	7 oct. 2017	8 oct. 2016			7 oct. 2017	8 oct. 2016		
Weston Foods	36 \$	75 \$	(39) \$	(52,0) %	83 \$	135 \$	(52) \$	(38,5) %
Loblaw	1 234 \$	688 \$	546 \$	79,4 %	2 348 \$	1 637 \$	711 \$	43,4 %
Intersectoriel	(26) \$	19 \$			(38) \$	(8) \$		
Chiffres consolidés	1 244 \$	782 \$	462 \$	59,1 %	2 393 \$	1 764 \$	629 \$	35,7 %

Le résultat d'exploitation s'est établi à 1 244 millions de dollars au troisième trimestre de 2017, en hausse de 462 millions de dollars comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2016. Cette augmentation est attribuable à l'amélioration de 47 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et à l'incidence positive nette de 415 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement, comme il est décrit ci-dessous :

- l'amélioration de 47 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation est attribuable essentiellement aux facteurs suivants :
 - la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Loblaw principalement générée par son secteur Vente au détail, malgré l'incidence négative d'une augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles; facteur en partie contrebalancé par
 - la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Weston Foods;

- l'incidence positive nette de 415 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement découle principalement de ce qui suit :
 - le profit de 501 millions de dollars sur la cession des activités de postes d'essence de Loblaw; facteur en partie contrebalancé par
 - l'incidence négative de 45 millions de dollars de la conversion des monnaies étrangères;
 - l'incidence négative de l'ajustement de la juste valeur des dérivés de 43 millions de dollars.

Pour l'exercice à ce jour, le résultat d'exploitation s'est établi à 2 393 millions de dollars, en hausse de 629 millions de dollars comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2016. Cette augmentation est attribuable à l'amélioration de 120 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et à l'incidence positive nette de 509 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement, comme il est décrit ci-dessous :

- l'amélioration de 120 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation est attribuable essentiellement aux facteurs suivants :
 - la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Loblaw principalement générée par son secteur Vente au détail, malgré l'incidence négative d'une augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles; facteur en partie contrebalancé par
 - la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Weston Foods;
- l'incidence positive nette de 509 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement découle principalement de ce qui suit :
 - le profit de 501 millions de dollars sur la cession des activités de postes d'essence de Loblaw;
 - une diminution de 39 millions de dollars des charges de restructuration et autres charges connexes; facteurs en partie contrebalancés par
 - l'incidence négative de l'ajustement de la juste valeur des dérivés de 35 millions de dollars;
 - l'incidence négative de 27 millions de dollars de la conversion des monnaies étrangères.

Montant ajusté du BAIIA¹⁾

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes aux dates indiquées	16 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)	40 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)
	7 oct. 2017	8 oct. 2016			7 oct. 2017	8 oct. 2016		
Weston Foods	80 \$	101 \$	(21) \$	(20,8) %	195 \$	223 \$	(28) \$	(12,6) %
Loblaw	1 227 \$	1 141 \$	86 \$	7,5 %	3 073 \$	2 890 \$	183 \$	6,3 %
Chiffres consolidés	1 307 \$	1 242 \$	65 \$	5,2 %	3 268 \$	3 113 \$	155 \$	5,0 %

Le montant ajusté du BAIIA¹⁾ a augmenté de 65 millions de dollars au troisième trimestre de 2017 comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2016 pour s'établir à 1 307 millions de dollars. Chaque secteur d'exploitation à présenter a influé sur l'augmentation du montant ajusté du BAIIA¹⁾ de la société de la façon suivante :

- Incidence négative de 1,7 % découlant de la diminution de 20,8 % du montant ajusté du BAIIA¹⁾ de Weston Foods attribuable aux investissements soutenus dans les activités, à l'augmentation du coût des intrants, à des problèmes d'ordre opérationnel et à la modification de la composition du chiffre d'affaires, en partie contrebalancés par des améliorations au chapitre de la productivité.
- Incidence positive de 6,9 % découlant de l'augmentation de 7,5 % du montant ajusté du BAIIA¹⁾ de Loblaw attribuable essentiellement au secteur Vente au détail. L'amélioration du montant ajusté du BAIIA¹⁾ du secteur Vente au détail s'explique essentiellement par la hausse de la marge brute du secteur Vente au détail, en partie contrebalancée par l'augmentation des frais de vente et charges générales et administratives du secteur Vente au détail.

Rapport de gestion

Pour l'exercice à ce jour, le montant ajusté du BAIIA¹⁾ a augmenté de 155 millions de dollars comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2016 pour s'établir à 3 268 millions de dollars. Chaque secteur d'exploitation à présenter de la société a influé sur l'augmentation du montant ajusté du BAIIA¹⁾ de la façon suivante :

- Incidence négative de 0,9 % découlant de la diminution de 12,6 % du montant ajusté du BAIIA¹⁾ de Weston Foods attribuable aux investissements soutenus dans les activités, à l'augmentation du coût des intrants, à des problèmes d'ordre opérationnel et à la modification de la composition du chiffre d'affaires, en partie contrebalancés par des améliorations au chapitre de la productivité.
- Incidence positive de 5,9 % découlant de l'augmentation de 6,3 % du montant ajusté du BAIIA¹⁾ de Loblaw attribuable essentiellement au secteur Vente au détail. L'amélioration du montant ajusté du BAIIA¹⁾ du secteur Vente au détail s'explique essentiellement par la hausse de la marge brute du secteur Vente au détail, en partie contrebalancée par une augmentation des frais de vente et charges générales et administratives du secteur Vente au détail.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes aux dates indiquées	16 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)	40 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)
	7 oct. 2017	8 oct. 2016			7 oct. 2017	8 oct. 2016		
Weston Foods	33 \$	33 \$	— \$	— %	82 \$	84 \$	(2) \$	(2,4) %
Loblaw	476 \$	464 \$	12 \$	2,6 %	1 196 \$	1 178 \$	18 \$	1,5 %
Chiffres consolidés	509 \$	497 \$	12 \$	2,4 %	1 278 \$	1 262 \$	16 \$	1,3 %

Au troisième trimestre de 2017, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont augmenté de 12 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2016 pour s'établir à 509 millions de dollars. Au troisième trimestre de 2017, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles tiennent compte d'un amortissement de 161 millions de dollars (164 millions de dollars en 2016) des immobilisations incorporelles lié à l'acquisition de Corporation Shoppers Drug Mart (« Shoppers Drug Mart/Pharmaprix ») et, au troisième trimestre de 2016, ils tiennent compte d'un amortissement accéléré de 3 millions de dollars comptabilisé par Weston Foods. Si l'on ne tient pas compte de ces montants, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont augmenté de 18 millions de dollars, en raison de ce qui suit :

- une augmentation de l'amortissement lié à la consolidation des franchises de Loblaw;
- une augmentation des actifs liés aux TI de Loblaw;
- une augmentation de l'amortissement attribuable à des investissements dans les immobilisations de Weston Foods.

Pour l'exercice à ce jour, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont augmenté de 16 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2016 pour s'établir à 1 278 millions de dollars et ils tiennent compte d'un amortissement de 403 millions de dollars (411 millions de dollars en 2016) des immobilisations incorporelles lié à l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et d'un amortissement accéléré de 11 millions de dollars comptabilisé par Weston Foods pour les trois premiers trimestres de 2016. Si l'on ne tient pas compte de ces montants, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont augmenté de 35 millions de dollars, en raison de ce qui suit :

- une augmentation de l'amortissement lié à la consolidation des franchises de Loblaw;
- une augmentation des actifs liés aux TI de Loblaw;
- une augmentation de l'amortissement attribuable à des investissements dans les immobilisations de Weston Foods;

facteurs en partie contrebalancés par

- la modification de la durée d'utilité estimée d'une partie du matériel et des agencements du secteur Vente au détail de Loblaw apportée au deuxième trimestre de 2016.

Charges d'intérêts nettes et autres charges financières

(en millions de dollars) Pour les périodes closes aux dates indiquées	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	7 oct. 2017	8 oct. 2016	7 oct. 2017	8 oct. 2016
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	103 \$	129 \$	408 \$	523 \$
Ajouter : Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	22	14	(1)	(80)
Ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw	34	21	15	(10)
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières ¹⁾	159 \$	164 \$	422 \$	433 \$

Au troisième trimestre de 2017, les charges d'intérêts nettes et autres charges financières ont diminué de 26 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2016 pour s'établir à 103 millions de dollars. La diminution découle essentiellement de l'incidence, d'un exercice à l'autre, de la variation de l'ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw et de la variation de l'ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie. Le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières¹⁾ a diminué de 5 millions de dollars comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2016 pour s'établir à 159 millions de dollars, en raison essentiellement des facteurs suivants :

- la diminution des charges d'intérêts du secteur Propriétés de Choix de Loblaw qui a découlé du remboursement des débentures non garanties de premier rang de série 6 au premier trimestre de 2017;
- la diminution des charges d'intérêts attribuable au remboursement par GWL d'un billet à moyen terme de 350 millions de dollars au quatrième trimestre de 2016;

facteurs en partie contrebalancés par

- l'augmentation des charges d'intérêts sur la dette à long terme du secteur Propriétés de Choix de Loblaw attribuable à une hausse des prélèvements effectués sur ses facilités de crédit et à une augmentation des distributions sur les parts détenues par d'autres porteurs de parts que la société et Loblaw.

Pour l'exercice à ce jour, les charges d'intérêts nettes et autres charges financières ont diminué de 115 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2016 pour s'établir à 408 millions de dollars. La diminution découle essentiellement de l'incidence, d'un exercice à l'autre, de la variation de l'ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie et de la variation de l'ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw. Le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières¹⁾ a diminué de 11 millions de dollars comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2016 pour s'établir à 422 millions de dollars, en raison essentiellement des facteurs mentionnés ci-dessus qui ont eu une incidence sur les charges d'intérêts nettes et autres charges financières comptabilisées pour le trimestre et de la diminution des charges d'intérêts du secteur Vente au détail de Loblaw qui a découlé du remboursement de billets à moyen terme au deuxième trimestre de 2016, en partie contrebalancés par un profit sur le règlement de contrats à terme sur obligations à l'exercice précédent.

Rapport de gestion

Impôt sur le résultat

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes aux dates indiquées	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	7 oct. 2017	8 oct. 2016	7 oct. 2017	8 oct. 2016
Impôt sur le résultat	237 \$	166 \$	477 \$	382 \$
Ajouter : Incidence fiscale des éléments exclus du montant ajusté du bénéfice avant impôt ^{1), i)}	(23)	32	55	127
Modification du taux d'impôt des sociétés prévu par la loi				(3)
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat ¹⁾	214 \$	198 \$	532 \$	506 \$
Taux d'impôt effectif s'appliquant au bénéfice avant impôt	20,8 %	25,4 %	24,0 %	30,8 %
Montant ajusté du taux d'impôt s'appliquant au montant ajusté du bénéfice avant impôt ¹⁾	26,8 %	26,5 %	27,0 %	27,5 %

- 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 « 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 20,8 % au troisième trimestre de 2017, comparativement à 25,4 % pour la période correspondante de 2016. La baisse découle essentiellement de l'incidence de la tranche non imposable du profit sur la cession des activités de postes d'essence de Loblaw.

Au troisième trimestre de 2017, le montant ajusté du taux d'impôt¹⁾ s'est établi à 26,8 %, comparativement à 26,5 % pour la période correspondante de 2016. L'augmentation du montant ajusté du taux d'impôt¹⁾ est essentiellement attribuable à une augmentation de certains éléments non déductibles.

Pour l'exercice à ce jour, le taux d'impôt effectif s'est établi à 24,0 %, comparativement à 30,8 % pour la période correspondante de 2016. La diminution est principalement attribuable à une diminution de l'ajustement non déductible de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie, à l'incidence de la tranche non imposable du profit sur la cession des activités de postes d'essence de Loblaw et à une diminution de la charge d'impôt différé qui a découlé de l'incidence d'une charge inscrite pour l'exercice précédent et liée à la réévaluation de passifs d'impôt différé se rapportant à l'augmentation, entrée en vigueur au premier trimestre de 2016, du taux d'impôt des sociétés prévu par la loi au Nouveau-Brunswick, qui est passé de 12 % à 14 %.

Pour l'exercice à ce jour, le montant ajusté du taux d'impôt¹⁾ s'est établi à 27,0 %, comparativement à 27,5 % pour la période correspondante de 2016. La diminution est essentiellement attribuable à une diminution de certains éléments non déductibles.

Événement postérieur à la date de clôture

Bureau de la concurrence Le 31 octobre 2017, la société et Loblaw ont confirmé être au courant d'une enquête visant l'ensemble du secteur, menée par le Bureau de la concurrence, à l'effet que des activités de fixation des prix auraient été menées à l'égard de certains produits de pain emballé. Les deux sociétés offrent leur entière coopération. Les documents déposés devant les tribunaux par le Bureau de la concurrence demeurent sous scellé tant que les recherches ne sont pas terminées. Les sociétés prévoient être en mesure de fournir davantage de commentaires une fois que les scellés auront été levés.

SECTEURS D'EXPLOITATION À PRÉSENTER

RÉSULTATS SECTORIELS DE WESTON FOODS

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes aux dates indiquées	16 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)	40 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)
	7 oct. 2017	8 oct. 2016			7 oct. 2017	8 oct. 2016		
Chiffre d'affaires	668 \$	673 \$	(5) \$	(0,7) %	1 716 \$	1 731 \$	(15) \$	(0,9) %
Résultat d'exploitation	36 \$	75 \$	(39) \$	(52,0) %	83 \$	135 \$	(52) \$	(38,5) %
Montant ajusté du BAIIA ¹⁾	80 \$	101 \$	(21) \$	(20,8) %	195 \$	223 \$	(28) \$	(12,6) %
Montant ajusté de la marge du BAIIA ¹⁾	12,0 %	15,0 %			11,4 %	12,9 %		
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ⁱ⁾	33 \$	33 \$	— \$	— %	82 \$	84 \$	(2) \$	(2,4) %

- i) Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles tiennent compte d'un amortissement accéléré de 3 millions de dollars comptabilisé au troisième trimestre de 2016 et de 11 millions de dollars comptabilisé pour les trois premiers trimestres de 2016 à titre de charges de restructuration et autres charges.

Chiffre d'affaires Au troisième trimestre de 2017, le chiffre d'affaires de Weston Foods a diminué de 5 millions de dollars, ou 0,7 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2016 pour s'établir à 668 millions de dollars. Le chiffre d'affaires reflète l'incidence négative de la conversion des monnaies étrangères d'environ 1,7 %. Si l'on ne tient pas compte de l'incidence négative de la conversion des monnaies étrangères, le chiffre d'affaires a augmenté de 1,0 %, en raison surtout de la hausse du volume des ventes, en partie contrebalancée par l'incidence négative liée à la stratégie de prix et à la modification de la composition du chiffre d'affaires.

Pour l'exercice à ce jour, le chiffre d'affaires a diminué de 15 millions de dollars, ou 0,9 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2016 pour s'établir à 1 716 millions de dollars. Le chiffre d'affaires reflète l'incidence négative de la conversion des monnaies étrangères d'environ 0,8 %. Si l'on ne tient pas compte de l'incidence négative de la conversion des monnaies étrangères et du moment du jour de l'An, le chiffre d'affaires a augmenté de 0,1 %, en raison de la hausse du volume des ventes, en partie contrebalancée par l'incidence négative liée à la stratégie de prix et à la modification de la composition du chiffre d'affaires.

Résultat d'exploitation Le résultat d'exploitation de Weston Foods a diminué de 39 millions de dollars, ou 52,0 %, au troisième trimestre de 2017 comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2016 pour s'établir à 36 millions de dollars. Cette baisse découle principalement de la diminution de 24 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et de l'incidence défavorable nette de 15 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de certains éléments d'ajustement, comme il est décrit ci-dessous :

- l'ajustement de la juste valeur des dérivés de 14 millions de dollars;
- des charges de restructuration et autres charges de 5 millions de dollars;

facteurs en partie contrebalancés par

- l'incidence favorable de 6 millions de dollars des pertes liées aux stocks comptabilisées pour l'exercice précédent.

Pour l'exercice à ce jour, le résultat d'exploitation a diminué de 52 millions de dollars, ou 38,5 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2016 pour s'établir à 83 millions de dollars. Cette baisse découle principalement de la diminution de 37 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et de l'incidence défavorable nette de 15 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de certains éléments d'ajustement, comme il est décrit ci-dessous :

- l'ajustement de la juste valeur des dérivés de 21 millions de dollars;
- des charges de restructuration et autres charges de 5 millions de dollars;

facteurs en partie contrebalancés par

- l'incidence favorable de 10 millions de dollars des pertes liées aux stocks, déduction faite des reprises.

Rapport de gestion

Montant ajusté du BAIIA¹⁾ Au troisième trimestre de 2017, le montant ajusté du BAIIA¹⁾ de Weston Foods a diminué de 21 millions de dollars, ou 20,8 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2016 pour s'établir à 80 millions de dollars. La baisse est attribuable aux investissements soutenus dans les activités, à l'augmentation du coût des intrants, à des problèmes d'ordre opérationnel et à la modification de la composition du chiffre d'affaires, en partie contrebalancés par des améliorations au chapitre de la productivité.

Pour l'exercice à ce jour, le montant ajusté du BAIIA¹⁾ a diminué de 28 millions de dollars, ou 12,6 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2016 pour s'établir à 195 millions de dollars. La baisse est attribuable aux investissements soutenus dans les activités, à l'augmentation du coût des intrants, à des problèmes d'ordre opérationnel et à la modification de la composition du chiffre d'affaires, en partie contrebalancés par des améliorations au chapitre de la productivité.

Le montant ajusté de la marge du BAIIA¹⁾ de Weston Foods a diminué pour s'établir à 12,0 % au troisième trimestre de 2017 comparativement à 15,0 % pour la période correspondante de 2016. Pour l'exercice à ce jour, le montant ajusté de la marge du BAIIA¹⁾ s'est établi à 11,4 % comparativement à 12,9 % pour la période correspondante de 2016. La diminution du montant ajusté de la marge du BAIIA¹⁾ au troisième trimestre de 2017 et pour l'exercice à ce jour est essentiellement attribuable aux investissements supplémentaires dans les activités.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles comptabilisés par Weston Foods se sont établis à 33 millions de dollars au troisième trimestre de 2017 et à 82 millions de dollars pour l'exercice à ce jour, inchangés et en baisse de 2 millions de dollars, respectivement, par rapport à ceux inscrits pour les périodes correspondantes de 2016. Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles tiennent compte d'un amortissement accéléré de 3 millions de dollars et de 11 millions de dollars comptabilisé au troisième trimestre de 2016 et pour les trois premiers trimestres de 2016, respectivement, et lié aux fermetures prévues d'installations de fabrication de pains, de tartes et de gâteaux. Si l'on ne tient pas compte de ces montants, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont augmenté de 3 millions de dollars au troisième trimestre de 2017 et de 9 millions de dollars pour l'exercice à ce jour en raison des investissements dans les immobilisations.

Autres questions liées à Weston Foods

Restructuration Weston Foods évalue continuellement les mesures de compression des coûts et les initiatives stratégiques à l'égard de ses actifs de fabrication, de ses réseaux de distribution et de son infrastructure administrative dans le but de rationaliser ses opérations et de s'assurer que sa structure d'exploitation demeure à faibles coûts. Au troisième trimestre de 2017 et pour l'exercice à ce jour, Weston Foods a comptabilisé des charges de restructuration et autres charges de respectivement 1 million de dollars (profit net de 4 millions de dollars en 2016) et 15 millions de dollars (10 millions de dollars en 2016). Les charges de restructuration et autres charges se rapportent principalement à des charges liées au personnel et à des plans de restructuration liés à des installations de fabrication qui ont été fermées précédemment au Canada et aux États-Unis en vue du transfert de la production vers d'autres installations. Le profit net inscrit dans les charges de restructuration et autres charges au troisième trimestre de 2016 est attribuable essentiellement à la cession de terrains et de bâtiments, facteur en partie contrebalancé par les charges de restructuration et autres charges. Les charges de restructuration et autres charges comptabilisées au troisième trimestre de 2016 et pour les trois premiers trimestres de 2016 tiennent compte d'un amortissement accéléré respectif de 3 millions de dollars et de 11 millions de dollars.

Événement postérieur à la date de clôture

Restructuration Après la clôture du troisième trimestre de 2017, Weston Foods a annoncé la fermeture prévue d'une installation non rentable aux États-Unis. Weston Foods prévoit que la fermeture sera achevée au premier trimestre de 2018.

RÉSULTATS SECTORIELS DE LOBLAW

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes aux dates indiquées	16 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)	40 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)
	7 oct. 2017	8 oct. 2016			7 oct. 2017	8 oct. 2016		
Chiffre d'affaires	14 192 \$	14 143 \$	49 \$	0,3 %	35 672 \$	35 255 \$	417 \$	1,2 %
Résultat d'exploitation	1 234 \$	688 \$	546 \$	79,4 %	2 348 \$	1 637 \$	711 \$	43,4 %
Montant ajusté du BAIIA ¹⁾	1 227 \$	1 141 \$	86 \$	7,5 %	3 073 \$	2 890 \$	183 \$	6,3 %
Montant ajusté de la marge du BAIIA ¹⁾	8,6 %	8,1 %			8,6 %	8,2 %		
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ¹⁾	476 \$	464 \$	12 \$	2,6 %	1 196 \$	1 178 \$	18 \$	1,5 %

- i) Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles tiennent compte d'un amortissement de 161 millions de dollars au troisième trimestre de 2017 (164 millions de dollars en 2016) et de 403 millions de dollars pour l'exercice à ce jour (411 millions de dollars en 2016) lié aux immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix.

Le chiffre d'affaires, le résultat d'exploitation et le montant ajusté du BAIIA¹⁾ inscrits pour le troisième trimestre de 2017 rendent compte de l'incidence de la consolidation des franchises, comme il est mentionné à la rubrique « Autres questions liées à Loblaw ».

Chiffre d'affaires Le chiffre d'affaires de Loblaw a augmenté de 49 millions de dollars au troisième trimestre de 2017 comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2016 pour s'établir à 14 192 millions de dollars, en raison essentiellement du secteur Vente au détail. Le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail a augmenté de 32 millions de dollars, ou 0,2 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2016, et il tient compte du chiffre d'affaires de 10 172 millions de dollars (10 278 millions de dollars en 2016) du secteur de l'alimentation au détail et de celui de 3 751 millions de dollars (3 613 millions de dollars en 2016) du secteur des pharmacies au détail.

Si l'on ne tient pas compte de la consolidation des franchises, le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail a diminué de 71 millions de dollars, ou 0,5 %, en raison essentiellement des facteurs suivants :

- l'incidence de la cession des activités de postes d'essence de 368 millions de dollars; facteur en partie contrebalancé par ce qui suit :
- le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail a augmenté de 1,4 % pour le trimestre si l'on ne tient pas compte des activités de postes d'essence. Si l'on tient compte des activités de postes d'essence, le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail a augmenté de 1,4 %. L'indice interne moyen trimestriel du prix des aliments du secteur de l'alimentation au détail de Loblaw a été légèrement supérieur à l'inflation nationale moyenne trimestrielle du prix des aliments de 0,3 %, calculée selon l'IPC. L'IPC ne traduit pas nécessairement l'incidence de l'inflation sur la composition spécifique de l'offre de produits vendus dans les magasins de Loblaw;
- le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail a augmenté de 3,3 %, et il tient compte de l'augmentation de 3,9 % du chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des médicaments sur ordonnance et de l'augmentation de 2,8 % du chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des produits de l'avant du magasin;
- au cours des 12 derniers mois, 27 magasins du secteur de l'alimentation et du secteur des pharmacies ont ouvert leurs portes et 13 les ont fermées, ce qui a donné lieu à une augmentation nette de la superficie en pieds carrés du secteur Vente au détail de 0,4 million de pieds carrés, ou 0,6 %.

Rapport de gestion

Pour l'exercice à ce jour, le chiffre d'affaires de Loblaw a augmenté de 417 millions de dollars comparativement à la période correspondante de 2016 pour s'établir à 35 672 millions de dollars. Le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail a augmenté de 377 millions de dollars, ou 1,1 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2016, et il tient compte du chiffre d'affaires du secteur de l'alimentation au détail de 25 509 millions de dollars (25 386 millions de dollars en 2016) et du chiffre d'affaires du secteur des pharmacies au détail de 9 407 millions de dollars (9 153 millions de dollars en 2016). Pour l'exercice à ce jour, le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail a augmenté de 0,2 % si l'on ne tient pas compte des activités de postes d'essence. Le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail a augmenté de 0,6 % si l'on ne tient pas compte de l'incidence défavorable du moment du jour de l'An. Si l'on tient compte des activités de postes d'essence, le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail a augmenté de 0,6 %. Pour l'exercice à ce jour, le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail s'est établi à 2,7 %, et il tient compte de l'augmentation de 2,8 % du chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des médicaments sur ordonnance et de l'augmentation de 2,7 % du chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des produits de l'avant du magasin. Si l'on ne tient pas compte de l'incidence défavorable du moment du jour de l'An, le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail a augmenté de 2,9 %.

Résultat d'exploitation Le résultat d'exploitation de Loblaw a augmenté de 546 millions de dollars au troisième trimestre de 2017 comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2016 pour s'établir à 1 234 millions de dollars, en raison essentiellement de l'amélioration de 71 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et de l'incidence favorable nette de 475 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de certains éléments d'ajustement, comme il est décrit ci-dessous :

- l'amélioration de 71 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation attribuable essentiellement au secteur Vente au détail reflète une augmentation de la marge brute du secteur Vente au détail et une diminution des frais de vente et charges générales et administratives du secteur Vente au détail, en partie contrebalancées par l'augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles. L'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation reflète également l'apport positif de la consolidation des franchises;
- l'incidence favorable nette de 475 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de certains éléments d'ajustement s'explique principalement par ce qui suit :
 - le profit de 501 millions de dollars sur la cession des activités de postes d'essence; facteur en partie contrebalancé par
 - la variation de l'ajustement de la juste valeur des dérivés de 29 millions de dollars.

Pour l'exercice à ce jour, le résultat d'exploitation a augmenté de 711 millions de dollars comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent pour s'établir à 2 348 millions de dollars, en raison essentiellement de l'amélioration de 157 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et de l'incidence favorable nette de 554 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de certains éléments d'ajustement, comme il est décrit ci-dessous :

- l'amélioration de 157 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation attribuable essentiellement au secteur Vente au détail reflète une augmentation de la marge brute du secteur Vente au détail, en partie contrebalancée par la hausse des frais de vente et charges générales et administratives du secteur Vente au détail et par l'augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles du secteur Vente au détail. L'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation reflète également l'apport positif de la consolidation des franchises;
- l'incidence favorable nette de 554 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de certains éléments d'ajustement s'explique principalement par ce qui suit :
 - le profit de 501 millions de dollars sur la cession des activités de postes d'essence;
 - des charges de restructuration et autres charges connexes de 44 millions de dollars comptabilisées à l'exercice précédent.

Montant ajusté du BAIIA¹⁾ Le montant ajusté du BAIIA¹⁾ de Loblaw s'est établi à 1 227 millions de dollars au troisième trimestre de 2017, en hausse de 86 millions de dollars comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2016, en raison essentiellement du secteur Vente au détail. Le montant ajusté du BAIIA¹⁾ du secteur Vente au détail a augmenté de 72 millions de dollars en raison de l'augmentation de la marge brute du secteur Vente au détail, en partie contrebalancée par une augmentation 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 27,8 %, en hausse de 110 points de base comparativement à celle inscrite à la période correspondante de 2016. Si l'on ne tient pas compte de la consolidation des franchises, la marge brute exprimée en pourcentage du secteur Vente au détail s'est établie à 26,6 %, en hausse de 50 points de base comparativement à celle inscrite au troisième trimestre de 2016. L'augmentation de la marge brute exprimée en pourcentage du secteur Vente au détail découle essentiellement de l'incidence favorable d'environ 50 points de base de la cession des activités de postes d'essence, l'amélioration des marges du secteur des pharmacies au détail ayant été contrebalancée par une diminution des marges du secteur de l'alimentation au détail.
- Les frais de vente et charges générales et administratives exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires du secteur Vente au détail ont augmenté de 60 points de base comparativement à ceux inscrits au troisième trimestre de 2016 pour s'établir à 19,5 %. Si l'on ne tient pas compte de la consolidation des franchises, les frais de vente et charges générales et administratives du secteur Vente au détail ont diminué de 4 millions de dollars et les frais de vente et charges générales et administratives exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires, si l'on ne tient pas compte de la consolidation des franchises, se sont établis à 18,3 %, soit une augmentation de 10 points de base comparativement à ceux inscrits au troisième trimestre de 2016, attribuable essentiellement à ce qui suit :
 - l'incidence défavorable d'environ 50 points de base de la cession des activités de postes d'essence; facteur en partie contrebalancé par
 - la diminution des coûts liés aux services aux magasins;
 - l'incidence positive des cours de change.

Pour l'exercice à ce jour, le montant ajusté du BAIIA¹⁾ de Loblaw s'est établi à 3 073 millions de dollars, en hausse de 183 millions de dollars comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2016, en raison essentiellement du secteur Vente au détail. Le montant ajusté du BAIIA¹⁾ du secteur Vente au détail a augmenté de 158 millions de dollars en raison de l'augmentation de la marge brute du secteur Vente au détail, en partie contrebalancée par une augmentation 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 27,9 %, en hausse de 90 points de base comparativement à celle inscrite à la période correspondante de 2016. Si l'on ne tient pas compte de la consolidation des franchises, la marge brute exprimée en pourcentage du secteur Vente au détail s'est établie à 26,7 %, en hausse de 30 points de base comparativement à celle inscrite au troisième trimestre de 2016. L'augmentation de la marge brute exprimée en pourcentage du secteur Vente au détail est attribuable essentiellement à l'incidence favorable d'environ 20 points de base de la cession des activités de postes d'essence et aux améliorations des marges du secteur des pharmacies au détail.

Rapport de gestion

- Les frais de vente et charges générales et administratives exprimés en pourcentage du secteur Vente au détail ont augmenté de 50 points de base comparativement à ceux inscrits au troisième trimestre de 2016 pour s'établir à 19,5 %. Si l'on ne tient pas compte de la consolidation des franchises, les frais de vente et charges générales et administratives du secteur Vente au détail ont augmenté de 19 millions de dollars et les frais de vente et charges générales et administratives exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires, si l'on ne tient pas compte de la consolidation des franchises, se sont établis à 18,4 %, inchangés par rapport à ceux inscrits au troisième trimestre de 2016, et ils tiennent compte de ce qui suit :
 - la diminution des coûts liés aux services aux magasins, en partie contrebalancée par certains coûts non récurrents;
 - l'incidence positive des cours de change;
 - l'incidence positive des fermetures de magasins et des dessaisissements effectués au deuxième trimestre de 2016;facteurs en partie contrebalancés par
 - l'incidence défavorable d'environ 20 points de base de la cession des activités de postes d'essence.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles de Loblaw ont augmenté de 12 millions de dollars au troisième trimestre de 2017 comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2016 pour s'établir à 476 millions de dollars, en raison principalement de la consolidation des franchises et d'une augmentation des actifs liés aux TI.

Pour l'exercice à ce jour, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles se sont établis à 1 196 millions de dollars, en hausse de 18 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2016, en raison essentiellement de la consolidation des franchises et d'une augmentation des actifs liés aux TI, en partie contrebalancées par la modification de la durée d'utilité estimée d'une partie du matériel et des agencements au deuxième trimestre de 2016.

Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles tiennent compte de l'incidence d'un amortissement de 161 millions de dollars au troisième trimestre de 2017 (164 millions de dollars en 2016) et de 403 millions de dollars pour l'exercice à ce jour (411 millions de dollars en 2016) lié aux immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix.

Autres questions liées à Loblaw

Réseau de postes d'essence Le 17 juillet 2017, Loblaw a vendu les activités liées à ses postes d'essence à Brookfield Business Partners L.P. (« Brookfield ») en contrepartie d'environ 540 millions de dollars. Loblaw a comptabilisé un profit avant impôt sur la vente de 501 millions de dollars (profit après impôt de 432 millions de dollars), déduction faite des coûts connexes, au troisième trimestre de 2017. Par suite de la transaction, Brookfield est devenue un partenaire stratégique de Loblaw et continuera d'offrir le programme de fidélisation PC Plus aux postes d'essence. De plus, les activités de postes d'essence sont exercées à certains emplacements qui sont soit détenus par Loblaw, soit loués par Loblaw auprès de Propriétés de Choix ou de propriétaires tiers. Par suite de la transaction, Brookfield loue ou sous-loue ces emplacements auprès de Loblaw. En 2016, ces activités ont généré des ventes d'environ 1 700 millions de litres d'essence et ont représenté un apport d'environ 1 500 millions de dollars au chiffre d'affaires. Compte tenu du bénéfice découlant des activités des postes d'essence et de l'engagement soutenu de Loblaw de financer certains programmes de fidélisation, l'incidence annuelle prévue devrait représenter une réduction d'environ 80 millions de dollars du montant ajusté du BAIIA¹⁾, sur la base des données de 2016. Loblaw prévoit utiliser le produit de la vente à des fins générales.

Consolidation des franchises Le réseau de Loblaw compte plus de 500 magasins franchisés d'alimentation au détail. À la clôture du troisième trimestre de 2017, 273 de ces magasins avaient été consolidés aux fins comptables aux termes d'un nouveau contrat de franchise simplifié (le « contrat de franchise ») qui est entré en vigueur en 2015.

Loblaw convertira les franchises existantes au contrat de franchise à l'expiration de leur contrat actuellement en vigueur, après quoi toutes les franchises auront été consolidées. Le tableau qui suit présente le nombre de franchises consolidées au troisième trimestre de 2017 et pour les trois premiers trimestres de 2017, ainsi que l'incidence totale de la consolidation des franchises dont rendent compte les résultats consolidés de la société :

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes aux dates indiquées	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	7 oct. 2017	8 oct. 2016	7 oct. 2017	8 oct. 2016
Nombre de magasins franchisés consolidés à l'ouverture de la période	241	132	200	85
Ajouter : Nombre net de magasins franchisés consolidés pendant la période	32	33	73	80
Nombre de magasins franchisés consolidés à la clôture de la période	273	165	273	165
Chiffre d'affaires	228 \$	125 \$	524 \$	264 \$
Résultat d'exploitation	7	(7)	7	(22)
Montant ajusté du BAIIA ¹⁾	20	—	39	(7)
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	13	7	32	15
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	8	(7)	10	(21)

Le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société n'est pas touché de manière importante par le résultat d'exploitation présenté dans le tableau ci-dessus, puisque le bénéfice (la perte) connexe découle surtout des participations ne donnant pas le contrôle.

Loblaw s'attend à ce que les nouvelles franchises consolidées et les franchises actuellement consolidées donnent lieu à des produits d'environ 680 millions de dollars, à un montant ajusté du BAIIA¹⁾ d'environ 55 millions de dollars, à des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles d'environ 45 millions de dollars et à un bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle d'environ 10 millions de dollars pour l'exercice 2017.

Réduction progressive des activités des services bancaires des Services financiers le Choix du Président Au troisième trimestre de 2017, la Banque PC a conclu une entente visant à mettre fin à sa relation d'affaires avec une grande banque à charte canadienne, qui représentait les services bancaires aux particuliers offerts sous la marque Services financiers le Choix du Président. Par suite de cette entente, la Banque PC recevra un paiement d'environ 43 millions de dollars, déduction faite de certains coûts engagés, dont une tranche de 7 millions de dollars a été comptabilisée au troisième trimestre de 2017. Les tranches restantes seront comptabilisées entre le quatrième trimestre de 2017 et le deuxième trimestre de 2018.

La Banque PC poursuivra l'exploitation du programme Mastercard^{MD} PC et les clients continueront d'accumuler des points PC. La Banque PC demeure engagée à offrir des produits de paiement à ses clients et continue d'améliorer ses services de cartes de crédit et ses programmes de fidélisation.

Événements postérieurs à la date de clôture

Charges de restructuration et autres charges connexes Après la clôture du troisième trimestre de 2017, Loblaw a aboli environ 500 postes au sein de son siège social et de ses centres de services aux magasins et a mis en place un plan visant la fermeture de 22 magasins de détail non rentables à l'échelle de plusieurs bannières et formats. Loblaw prévoit inscrire des charges d'environ 135 millions de dollars, dont la majeure partie sera engagée au cours du quatrième trimestre de 2017, et s'attend à réaliser des économies annuelles d'environ 85 millions de dollars. Loblaw s'attend également à ce que ces fermetures soient pratiquement terminées d'ici la fin du premier trimestre de 2018.

Programme PC Optimum Après la clôture du troisième trimestre de 2017, Loblaw a annoncé la création d'un nouveau programme de fidélisation qui sera lancé le 1^{er} février 2018. Le nouveau programme *PC Optimum* combinera les programmes *Pharmaprix Optimum*, *Shoppers Optimum* et *PC Plus*. Loblaw prévoit engager une charge non récurrente d'environ 150 millions de dollars à 200 millions de dollars liée à la réévaluation du passif existant découlant des points non utilisés afin de tenir compte du taux de rachat prévu plus élevé aux termes du nouveau programme. Loblaw prévoit également comptabiliser une charge de dépréciation d'environ 20 millions de dollars relative à certains actifs liés aux TI qui soutiennent les programmes de fidélisation existants.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars)	16 semaines closes les			40 semaines closes les		
Pour les périodes closes aux dates indiquées	7 oct. 2017	8 oct. 2016	Variation	7 oct. 2017	8 oct. 2016	Variation
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	1 526 \$	1 564 \$	(38) \$	1 560 \$	1 413 \$	147 \$
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation	912 \$	1 167 \$	(255) \$	2 212 \$	2 784 \$	(572) \$
Entrées (sorties) nettes liées aux activités d'investissement	386 \$	(291) \$	677 \$	(125) \$	(549) \$	424 \$
Sorties nettes liées aux activités de financement	(975) \$	(586) \$	(389) \$	(1 796) \$	(1 769) \$	(27) \$
Incidence de la variation des cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(11) \$	9 \$	(20) \$	(13) \$	(16) \$	3 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	1 838 \$	1 863 \$	(25) \$	1 838 \$	1 863 \$	(25) \$

Entrées nettes liées aux activités d'exploitation Les entrées nettes ont diminué de 255 millions de dollars au troisième trimestre de 2017 comparativement à celles inscrites au troisième trimestre de 2016, en raison essentiellement de ce qui suit :

- une augmentation de l'impôt sur le résultat payé;
- une variation négative des éléments hors trésorerie du fonds de roulement découlant d'une diminution des fournisseurs et autres passifs;

facteurs en partie contrebalancés par

- une augmentation du bénéfice en trésorerie.

Pour l'exercice à ce jour, les entrées nettes de trésorerie ont diminué de 572 millions de dollars, en raison essentiellement de ce qui suit :

- une augmentation de l'impôt sur le résultat payé;
- une variation négative des éléments hors trésorerie du fonds de roulement attribuable au moment du recouvrement des créances;

facteurs en partie contrebalancés par

- une augmentation du bénéfice en trésorerie.

Entrées (sorties) nettes liées aux activités d'investissement Les entrées nettes ont augmenté de 677 millions de dollars au troisième trimestre de 2017, en raison essentiellement du produit de la cession des activités de postes d'essence de Loblaw et de la variation des placements à court terme.

Pour l'exercice à ce jour, les entrées nettes de trésorerie ont augmenté de 424 millions de dollars, en raison essentiellement du produit de la cession des activités des postes d'essence de Loblaw, en partie contrebalancé par la variation 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)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
Pour les périodes closes aux dates indiquées	7 oct. 2017	8 oct. 2016	7 oct. 2017	8 oct. 2016
Weston Foods	61 \$	56 \$	127 \$	143 \$
Loblaw	364	383	772	754
Total des dépenses d'investissement	425 \$	439 \$	899 \$	897 \$

Sorties nettes liées aux activités de financement Les sorties nettes ont augmenté de 389 millions de dollars au troisième trimestre de 2017 comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2016, en raison essentiellement de l'augmentation du nombre d'actions ordinaires rachetées par Loblaw dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Pour l'exercice à ce jour, les sorties nettes ont augmenté de 27 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2016, ce qui s'explique essentiellement par l'augmentation du nombre d'actions ordinaires rachetées par Loblaw dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, en partie contrebalancée par la diminution des remboursements nets sur la dette à long terme de Loblaw.

Les opérations importantes touchant la dette à long terme de la société sont décrites à la rubrique « Composantes de la dette totale » du présent rapport de gestion.

Flux de trésorerie disponibles¹⁾

(en millions de dollars)	16 semaines closes les			40 semaines closes les		
Pour les périodes closes aux dates indiquées	7 oct. 2017	8 oct. 2016	Variation	7 oct. 2017	8 oct. 2016	Variation
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation	912 \$	1 167 \$	(255) \$	2 212 \$	2 784 \$	(572) \$
Moins : Intérêts payés	195	187	8	452	467	(15)
Acquisitions d'immobilisations	351	349	2	691	677	14
Entrées d'immobilisations incorporelles	74	90	(16)	208	220	(12)
Flux de trésorerie disponibles	292 \$	541 \$	(249) \$	861 \$	1 420 \$	(559) \$

Au troisième trimestre de 2017, les flux de trésorerie disponibles¹⁾ ont diminué de 249 millions de dollars comparativement à ceux inscrits au troisième trimestre de 2016. Pour l'exercice à ce jour, les flux de trésorerie disponibles¹⁾ ont diminué de 559 millions de dollars. La diminution des flux de trésorerie disponibles¹⁾ enregistrée pour le troisième trimestre de 2017 et l'exercice à ce jour est principalement attribuable à la baisse des entrées nettes liées aux activités d'exploitation dont il est question ci-dessus.

Rapport de gestion

SITUATION DE TRÉSORERIE

La société (à l'exclusion de Loblaw) s'attend à ce que la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les placements à court terme et les flux de trésorerie futurs provenant des activités d'exploitation 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) 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. Le secteur Services financiers 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 de *Fiducie cartes de crédit Eagle*^{MD} (« *Eagle* »). Propriétés de Choix prévoit obtenir du financement à long terme, en vue de l'acquisition de propriétés faisant augmenter sa valeur, essentiellement en émettant des titres de capitaux propres et des débentures non garanties.

Voir la rubrique « 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)	7 oct. 2017	Aux	
		8 oct. 2016	31 déc. 2016
Dette bancaire	279 \$	257 \$	115 \$
Dette à court terme	1 217	1 041	1 241
Tranche à moins d'un an de la dette à long terme	1 027	651	400
Dette à long terme	10 750	11 328	11 385
Certains autres passifs	37	31	31
Juste valeur des dérivés financiers liés aux éléments de la dette dont il est question ci-dessus	(415)	(402)	(368)
Total de la dette	12 895 \$	12 906 \$	12 804 \$

La direction vise à maintenir des paramètres de crédit cadrant avec ceux d'un profil d'entreprise doté de notations élevées. La société (à l'exclusion de Loblaw) détient un montant important 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. La société (à l'exclusion de Loblaw) a une dette totale de 1 107 millions de dollars (1 429 millions de dollars au 8 octobre 2016 et 1 123 millions de dollars au 31 décembre 2016) ainsi qu'une trésorerie, des équivalents de trésorerie et des placements à court terme de 789 millions de dollars (1 310 millions de dollars au 8 octobre 2016 et 1 016 millions de dollars au 31 décembre 2016), donnant lieu à une dette nette de 318 millions de dollars (dette nette de 119 millions de dollars au 8 octobre 2016 et dette nette de 107 millions de dollars au 31 décembre 2016).

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 sur une base annuelle, mesure qui lui permet d'évaluer le niveau d'endettement. Au troisième trimestre de 2017, le ratio de la dette sur le montant ajusté du BAIIA¹⁾ du secteur Vente au détail sur une base annuelle est demeuré inchangé comparativement à celui inscrit à la

clôture de l'exercice 2016, et il a diminué comparativement à celui inscrit au troisième trimestre de 2016 en raison essentiellement de la croissance 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 (le « BSIF »).
- 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 Loblaw et Propriétés de Choix sont tenues de respecter certaines clauses restrictives de nature financière au titre de divers instruments d'emprunt. Loblaw et Propriétés de Choix respectaient ces clauses restrictives à la clôture du troisième trimestre de 2017 et les ont respectées depuis le début de l'exercice 2017. La Banque PC respectait toutes les exigences réglementaires applicables à la clôture du troisième trimestre de 2017 et les a respectées depuis le début de l'exercice 2017.

Prospectus préalable de base simplifié Au deuxième trimestre de 2017, Loblaw a déposé un prospectus préalable de base simplifié visant l'émission éventuelle de débentures non garanties ou d'actions privilégiées d'au plus 2 milliards de dollars, sous réserve de la disponibilité de capitaux sur les marchés financiers.

COMPOSANTES DE LA DETTE TOTALE

Débentures et billets à moyen terme Le tableau qui suit présente un résumé des débentures et des billets à moyen terme émis au cours des périodes closes aux dates indiquées :

			40 semaines closes les	
			7 oct. 2017	8 oct. 2016
(en millions de dollars)	Taux d'intérêt	Date d'échéance	Montant en capital	Montant en capital
Débentures non garanties de premier rang de Propriétés de Choix				
– Série G	3,20 %	7 mars 2023		250 \$
– Série H	5,27 %	7 mars 2046		100
Total des débentures et des billets à moyen terme émis			— \$	350 \$

Aucune débenture ni aucun billet à moyen terme n'a été émis aux troisièmes trimestres de 2017 et de 2016.

Le tableau qui suit présente un résumé des débentures et des billets à moyen terme remboursés au cours des périodes closes aux dates indiquées :

			40 semaines closes les	
			7 oct. 2017	8 oct. 2016
(en millions de dollars)	Taux d'intérêt	Date d'échéance	Montant en capital	Montant en capital
Billets de Loblaw	7,10 %	1 ^{er} juin 2016		300 \$
Billets de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	2,01 %	24 mai 2016		225
Débentures non garanties de premier rang de Propriétés de Choix				
– Série 6	3,00 %	20 avril 2017 ⁱ⁾	200 \$	
– Série 5	3,00 %	20 avril 2016 ⁱⁱ⁾		300
Total des débentures et des billets à moyen terme remboursés			200 \$	825 \$

i) Rachetées le 23 janvier 2017.

ii) Rachetées le 7 mars 2016.

Rapport de gestion

Aucune débenture ni aucun billet à moyen terme n'a été remboursé aux troisièmes trimestres de 2017 et de 2016.

Facilités de crédit engagées Les composantes des lignes de crédit engagées disponibles se présentent comme suit :

(en millions de dollars)	Date d'échéance	7 oct. 2017		Aux 8 oct. 2016		31 déc. 2016	
		Crédit disponible	Prélevé	Crédit disponible	Prélevé	Crédit disponible	Prélevé
Facilité de crédit engagée de Loblaw	10 juin 2021	1 000 \$		1 000 \$		1 000 \$	
Facilité de crédit engagée de Propriétés de Choix	5 juillet 2022 ⁱ⁾	500	215 \$	500	148 \$	500	172 \$
Facilité de crédit bilatérale engagée de Propriétés de Choix	21 décembre 2018	250	250			250	
Total des facilités de crédit engagées		1 750 \$	465 \$	1 500 \$	148 \$	1 750 \$	172 \$

i) La facilité de crédit engagée de Propriétés de Choix conclue avec un consortium a été prorogée d'une année supplémentaire, soit du 5 juillet 2021 au 5 juillet 2022.

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 sa 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)	7 oct. 2017	Aux 8 oct. 2016 31 déc. 2016	
Créances titrisées auprès de fiducies de titrisation indépendantes :			
Créances titrisées auprès de <i>Fiducie cartes de crédit Eagle</i>	650 \$	650 \$	650 \$
Créances titrisées auprès d'autres fiducies de titrisation indépendantes	610	475	665
Total des créances titrisées auprès de fiducies de titrisation indépendantes	1 260 \$	1 125 \$	1 315 \$

Au troisième trimestre de 2017, *Eagle* a déposé un prospectus préalable de base simplifié visant l'émission éventuelle de billets d'au plus 1 milliard de dollars sur une période de 25 mois.

Après le troisième trimestre de 2017, *Eagle* a émis des billets à terme de premier rang et subordonnés de 250 millions de dollars, échéant le 17 octobre 2022 et portant intérêt à un taux moyen pondéré de 2,71 %. Dans le cadre de cette émission, des contrats à terme sur obligations de 200 millions de dollars ont été réglés après la clôture du trimestre, ce qui a donné lieu à un profit lié à la juste valeur réalisé de 6 millions de dollars et à un taux d'intérêt effectif net de 2,26 % sur les billets d'*Eagle* émis.

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 troisième trimestre de 2017 et s'y est conformée depuis le début de l'exercice 2017.

Fiducies de financement indépendantes À la clôture du troisième trimestre de 2017, les fiducies de financement indépendantes avaient prélevé 551 millions de dollars (546 millions de dollars au 8 octobre 2016; 587 millions de dollars au 31 décembre 2016) 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 de 64 millions de dollars (58 millions de dollars au 8 octobre 2016; 64 millions de dollars au 31 décembre 2016) en faveur des fiducies de financement indépendantes correspondant à au moins 10 % (au moins 10 % au 8 octobre 2016 et au 31 décembre 2016) du capital des prêts en cours.

SITUATION FINANCIÈRE

	7 oct. 2017	Aux 8 oct. 2016 ³⁾	31 déc. 2016
Montant ajusté du rendement des capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de la société sur une base annuelle ¹⁾	12,5 %	12,0 %	12,1 %
Montant ajusté du rendement du capital sur une base annuelle ¹⁾	12,8 %	11,9 %	12,1 %

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 troisième trimestre de 2017 comparativement à celui inscrit à la clôture du troisième trimestre de 2016 et à la clôture de l'exercice 2016, en raison de l'augmentation du bénéfice de Loblaw et des rachats d'actions ordinaires de Loblaw aux fins d'annulation. Le montant ajusté du rendement du capital sur une base annuelle¹⁾ avait augmenté à la clôture du troisième trimestre de 2017 comparativement à celui inscrit à la clôture du troisième trimestre de 2016 et à la clôture de l'exercice 2016, en raison des facteurs mentionnés ci-dessus.

NOTATION

Au troisième trimestre de 2017, Standard & Poor's a confirmé les notes et les perspectives pour la société et Propriétés de Choix. Au deuxième trimestre de 2017, Standard & Poor's a confirmé les notes et la perspective attribuées à Loblaw.

Le tableau qui suit présente les notes actuelles de GWL :

Notation (normes canadiennes)	Dominion Bond Rating Service		Standard & Poor's	
	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.

Le tableau qui suit présente les notes actuelles de Loblaw :

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

Rapport de gestion

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

	Dominion Bond Rating Service		Standard & Poor's	
Notation (normes canadiennes)	Note	Tendance	Note	Perspective
Notation de l'émetteur	BBB	Positive	BBB	Stable
Déventures non garanties de premier rang	BBB	Positive	BBB	s. o.

CAPITAL SOCIAL

Capital social ordinaire Le tableau qui suit résume l'activité relative aux actions ordinaires émises et en circulation de la société pour les périodes closes aux dates indiquées :

(nombre d'actions ordinaires)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	7 oct. 2017	8 oct. 2016	7 oct. 2017	8 oct. 2016
Émises et en circulation à l'ouverture de la période	127 918 832	127 896 610	127 898 582	127 911 661
Émises en vue du règlement d'options sur actions		6 888	20 250	41 837
Rachetées et annulées	(25 000)		(25 000)	(50 000)
Émises et en circulation à la clôture de la période	127 893 832	127 903 498	127 893 832	127 903 498
Actions détenues en fiducie à l'ouverture de la période	(168 766)	(274 692)	(266 999)	(272 031)
Rachetées en vue du règlement futur d'UATI et d'UAR	(70 198)		(70 198)	(102 006)
Libérées en vue du règlement d'UATI et d'UAR	10 009	6 977	108 242	106 322
Actions détenues en fiducie à la clôture de la période	(228 955)	(267 715)	(228 955)	(267 715)
Émises et en circulation, déduction faite des actions détenues en fiducie à la clôture de la période	127 664 877	127 635 783	127 664 877	127 635 783
Nombre moyen pondéré en circulation, déduction faite des actions détenues en fiducie	127 727 218	127 627 086	127 700 973	127 678 285

Programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	7 oct. 2017	8 oct. 2016	7 oct. 2017	8 oct. 2016
Rachetées en vue du règlement futur d'UATI et d'UAR (nombre d'actions)	70 198	—	70 198	102 006
Rachetées et annulées (nombre d'actions)	25 000	—	25 000	50 000
Contrepartie en trésorerie payée				
Rachetées et détenues en fiducie	(7) \$	— \$	(7) \$	(11) \$
Rachetées et annulées	(3)	—	(3)	(6)
Prime comptabilisée en charges dans les résultats non distribués	10 \$	— \$	10 \$	17 \$

Au deuxième trimestre de 2017, GWL a renouvelé son programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités à la Bourse de Toronto (la « TSX ») ou par l'intermédiaire d'autres systèmes de négociation visant un nombre maximal de 6 395 185 de ses actions ordinaires, soit environ 5 % de ses actions ordinaires en circulation. Conformément aux règlements de la TSX, les achats doivent s'effectuer au cours du marché en vigueur de ces actions. Au 7 octobre 2017, la société avait racheté 95 198 actions ordinaires dans le cadre de son programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

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)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	7 oct. 2017	8 oct. 2016	7 oct. 2017	8 oct. 2016
Dividendes déclarés par action ⁱ⁾ :				
Ordinaire	0,455 \$	0,440 \$	1,350 \$	1,305 \$
Privilégiée :				
Série I	0,3625 \$	0,3625 \$	1,0875 \$	1,0875 \$
Série III	0,3250 \$	0,3250 \$	0,9750 \$	0,9750 \$
Série IV	0,3250 \$	0,3250 \$	0,9750 \$	0,9750 \$
Série V	0,296875 \$	0,296875 \$	0,890625 \$	0,890625 \$

- 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} octobre 2017. Les dividendes déclarés sur les actions privilégiées de série I ont été payés le 15 septembre 2017.

Le tableau qui suit présente un résumé des dividendes en trésorerie de la société qui ont été déclarés après la clôture du troisième trimestre de 2017 :

(en dollars)	
Dividendes déclarés par action ⁱ⁾ :	
– Ordinaire	0,455 \$
– 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 seront payés le 1^{er} janvier 2018. Les dividendes déclarés sur les actions privilégiées de série I sont payables le 15 décembre 2017.

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.

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 aux arrangements hors bilan de la société au cours du troisième trimestre de 2017. Voir la rubrique 7.7, « Arrangements hors bilan », du Rapport annuel 2016 de la société pour une analyse des principaux arrangements hors bilan de la société.

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. Chacun des exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015 comptait 52 semaines. 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, le quatrième trimestre comporte 13 semaines.

Le tableau qui suit présente un résumé des 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)	Troisième trimestre		Deuxième trimestre		Premier trimestre		Quatrième trimestre	
	2017 (16 semaines)	2016 (16 semaines)	2017 (12 semaines)	2016 (12 semaines)	2017 (12 semaines)	2016 (12 semaines)	2016 (12 semaines)	2015 (12 semaines)
Chiffre d'affaires	14 648 \$	14 605 \$	11 435 \$	11 075 \$	10 800 \$	10 800 \$	11 519 \$	11 248 \$
Résultat d'exploitation	1 244 \$	782 \$	639 \$	525 \$	510 \$	457 \$	491 \$	421 \$
Montant ajusté du BAIIA ¹⁾	1 307 \$	1 242 \$	1 037 \$	981 \$	924 \$	890 \$	1 027 \$	946 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ⁱ⁾	509 \$	497 \$	385 \$	370 \$	384 \$	395 \$	392 \$	401 \$
Bénéfice net	904 \$	487 \$	364 \$	227 \$	240 \$	145 \$	231 \$	216 \$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	434 \$	268 \$	170 \$	143 \$	117 \$	47 \$	92 \$	148 \$
Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	420 \$	254 \$	160 \$	133 \$	107 \$	37 \$	82 \$	138 \$
Bénéfice net par action ordinaire (en dollars) – de base	3,29 \$	1,99 \$	1,25 \$	1,04 \$	0,84 \$	0,29 \$	0,64 \$	1,08 \$
Bénéfice net par action ordinaire (en dollars) – dilué	3,25 \$	1,97 \$	1,23 \$	1,04 \$	0,83 \$	0,29 \$	0,64 \$	1,08 \$
Montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire ¹⁾ (en dollars)	2,14 \$	2,06 \$	1,67 \$	1,56 \$	1,42 \$	1,31 \$	1,59 \$	1,43 \$
(Diminution) augmentation du chiffre d'affaires de Weston Foods ⁱⁱ⁾	(0,7) %	3,7 %	2,6 %	6,9 %	(4,1) %	11,5 %	1,9 %	20,3 %
Augmentation (diminution) du chiffre d'affaires de Weston Foods, compte non tenu de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères ⁱⁱ⁾	1,0 %	3,7 %	0,2 %	4,3 %	(1,6) %	4,8 %	2,1 %	10,0 %
Inflation (déflation) nationale trimestrielle moyenne du prix des aliments (évaluée par l'IPC)	0,3 %	0,2 %	(1,4) %	1,8 %	(3,9) %	4,3 %	(2,3) %	4,1 %
Augmentation (diminution) du chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail	1,4 %	0,8 %	1,2 %	0,4 %	(1,2) %	2,0 %	1,1 %	2,4 %
Augmentation du chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail	3,3 %	2,8 %	3,7 %	4,0 %	0,9 %	6,3 %	3,4 %	5,0 %

- 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 et d'un amortissement accéléré comptabilisé par Weston Foods relativement aux charges de restructuration et autres charges.
- ii) Ne tient pas compte de l'incidence de la 53^e semaine sur le chiffre d'affaires de Weston Foods en 2014.

Incidence des tendances et du caractère saisonnier sur les résultats trimestriels Les facteurs importants présentés ci-dessous ont influé sur les résultats consolidés des huit derniers trimestres : les cours de change, le caractère saisonnier des activités et le calendrier des jours fériés. L'incidence du caractère saisonnier des activités de Weston Foods est plus importante aux troisième et quatrième trimestres et l'est moins au premier trimestre. L'incidence du caractère saisonnier des activités de Loblaw est plus importante au quatrième trimestre et l'est moins au premier trimestre.

Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société et bénéfice net dilué par action

ordinaire Le bénéfice net trimestriel consolidé disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société et le bénéfice net dilué par action ordinaire des huit derniers trimestres ont été touchés par les facteurs suivants :

- la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de chacun des secteurs d'exploitation à présenter de la société;
- la cession des activités de postes d'essence de Loblaw;
- les synergies nettes liées à l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix par Loblaw;
- l'incidence du plan de fermeture de magasins de Loblaw;
- l'incidence de certains éléments d'ajustement dont il est question à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion, notamment ce qui suit :
 - le profit sur la cession des activités de postes d'essence de Loblaw comptabilisé au troisième trimestre de 2017;
 - Loblaw a conclu une entente visant à réduire progressivement les activités de ses services bancaires aux particuliers offerts par l'intermédiaire de la Banque PC au troisième trimestre de 2017;
 - au deuxième trimestre de 2016, Loblaw a mis un terme à ses efforts de vente des actifs restants de certaines activités accessoires du secteur des pharmacies au détail;
 - les pertes liées aux stocks comptabilisées par Weston Foods aux troisième et quatrième trimestres de 2016 et liées à la sortie de stocks endommagés, en partie contrebalancées par le produit de réclamations d'assurance reçu au deuxième trimestre de 2017;
 - la conversion de certains magasins de Loblaw en un modèle d'exploitation moins coûteux et plus efficace conformément aux modalités des conventions collectives au quatrième trimestre de 2015;
 - des charges liées à l'évaluation des stocks et à d'autres écarts de transition découlant de la mise en œuvre par Loblaw d'un système de gestion de l'inventaire permanent au quatrième trimestre de 2015.

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 contrôles, 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 troisième trimestre de 2017 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.

Rapport de gestion

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 2016 et dans le rapport de gestion inclus dans le Rapport annuel 2016 de la société, qui sont intégrés par renvoi au présent rapport de gestion. Le Rapport annuel 2016 ainsi que la notice annuelle 2016 de la société peuvent être consultés à www.sedar.com. Ces risques et ces stratégies de gestion des risques demeurent inchangés.

NORMES COMPTABLES

Normes comptables entrées en vigueur en 2017

Tableau des flux de trésorerie La société a mis en œuvre les modifications de la Norme comptable internationale (« IAS ») 7, *Tableau des flux de trésorerie*, au premier trimestre de 2017 et a fourni des informations sur les variations des passifs liés à certaines activités de financement, notamment les variations découlant des flux de trésorerie et des flux autres que de trésorerie, dans les notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités.

Modifications de normes comptables

Impôt sur le résultat En novembre 2016, l'IFRS Interpretations Committee a publié la décision à l'ordre du jour liée au mode attendu de recouvrement des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée lors de l'évaluation de l'impôt différé selon l'IAS 12, *Impôts sur le résultat*, et a clarifié son interprétation selon laquelle une immobilisation incorporelle à durée d'utilité indéterminée n'a pas de durée d'utilité illimitée et que ses avantages économiques iront à une entité dans les périodes futures du fait de son utilisation et non uniquement de sa vente future. Par conséquent, il est approprié d'évaluer le passif d'impôt différé connexe au taux d'impôt sur le résultat applicable au revenu imposable ordinaire qui devrait s'appliquer au cours des exercices durant lesquels les différences temporaires devraient être recouvrées ou réglées. Les méthodes comptables de Loblaw traduisaient un point de vue accepté selon lequel une immobilisation incorporelle à durée d'utilité indéterminée sera recouvrée par le biais de sa sortie et utilisaient le taux d'impôt sur les gains en capital pour évaluer l'impôt sur le résultat différé lié à ses immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée. Loblaw a mis en œuvre cette directive au quatrième trimestre de 2016 rétrospectivement à titre de modification de méthodes comptables conformément à l'IAS 8, *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*. L'incidence de cette modification se présente comme suit :

Bilan consolidé résumé

Augmentation (diminution) (en millions de dollars)	Au 8 oct. 2016
Goodwill	418 \$
Impôt différé	458 \$
Capitaux propres	(40) \$

Ce changement n'a pas eu d'incidence sur le bénéfice net en 2016.

PERSPECTIVES²⁾

Comparativement à l'exercice précédent, Weston Foods s'attend à ce que le montant ajusté du BAIIA¹⁾ du quatrième trimestre de 2017 demeure semblable à celui du troisième trimestre de 2017. La performance du secteur des produits surgelés ne devrait pas s'améliorer de manière significative au cours du quatrième trimestre de 2017, tandis que les autres secteurs devraient afficher une performance conforme au plan. La direction s'emploie à revoir la stratégie à la lumière de ces difficultés et prévoit engager, en 2017, des dépenses d'investissement d'environ 220 millions de dollars liées à la croissance, aux exigences réglementaires et à l'entretien. L'amortissement devrait augmenter en 2017 comparativement à celui inscrit en 2016.

Les perspectives de Loblaw pour 2017 demeurent inchangées. Loblaw demeure concentrée sur son cadre stratégique, qui vise à lui permettre d'avoir la meilleure offre dans les domaines des produits d'alimentation, de santé et de beauté, d'assurer l'excellence au chapitre de l'exploitation et de générer de la croissance. Ce cadre repose sur un plan financier axé sur le maintien d'affaires stables visant un chiffre d'affaires positif des magasins comparables et une marge brute stable, la génération d'efficacités afin de réaliser un levier d'exploitation et le remboursement de capital aux actionnaires. Sur une base comparative d'un exercice complet à l'autre, Loblaw prévoit ce qui suit en 2017 :

- la réalisation d'un chiffre d'affaires positif des magasins comparables et d'une marge brute stable pour son secteur Vente au détail dans un marché de l'alimentation hautement concurrentiel malgré les pressions négatives persistantes exercées par la réforme du réseau de la santé;
- l'augmentation du montant ajusté du bénéfice net¹⁾;
- l'affectation d'environ 1,3 milliard de dollars au titre des dépenses d'investissement, dont 1,0 milliard de dollars pour son secteur Vente au détail;
- le remboursement de capital aux actionnaires au moyen de l'affectation d'une fraction importante des flux de trésorerie disponibles au rachat d'actions.

Depuis la clôture du deuxième trimestre de 2017, Loblaw a fait des progrès considérables au chapitre de l'atténuation de l'incidence de l'augmentation du salaire minimum et de l'annonce attendue de la réforme du régime de médicaments mais, jusqu'à ce que la pleine incidence de la réforme du réseau de la santé soit confirmée, la mesure dans laquelle ces facteurs nuiront à la croissance du montant ajusté du bénéfice net¹⁾ de Loblaw au-delà de 2017 ne peut être établie.

En 2017, la société prévoit que l'augmentation du bénéfice net de Loblaw et l'incidence positive de l'augmentation de sa participation dans Loblaw découlant de ses rachats d'actions de Loblaw se traduiront par une augmentation de son bénéfice net.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX PCGR

La société utilise les mesures financières non conformes aux PCGR 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 et les flux de trésorerie disponibles. 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. Elle estime que ces mesures financières non conformes aux PCGR fournissent de l'information utile à la direction et aux investisseurs pour évaluer sa performance financière et sa situation financière, pour les raisons indiquées ci-dessous.

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. À l'occasion, la société peut exclure 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.

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 attribuable aux actionnaires de la société établi conformément aux PCGR et présenté pour les périodes closes aux dates indiquées.

(en millions de dollars)	16 semaines closes les				8 oct. 2016			
	7 oct. 2017				Chiffres consolidés			
	Weston Foods	Loblaw	Autres	Chiffres consolidés	Weston Foods	Loblaw	Autres	Chiffres consolidés
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société				434 \$				268 \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants :								
Participations ne donnant pas le contrôle				470				219
Impôt sur le résultat				237				166
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières				103				129
Résultat d'exploitation	36 \$	1 234 \$	(26) \$	1 244 \$	75 \$	688 \$	19 \$	782 \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants :								
Amortissements des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix		161		161		164		164
Ajustement de la juste valeur des dérivés	8	20		28	(6)	(9)		(15)
Achats de rentes et rachats de régimes de retraite	2	5		7				—
Réduction progressive des activités des services bancaires des Services financiers le Choix du Président		(7)		(7)				—
Profit sur la cession des activités de postes d'essence de Loblaw		(501)		(501)				—
Charges de restructuration et autres charges	1			1	(4)			(4)
Perte liée aux stocks, déduction faite des reprises				—	6			6
Pertes de valeur d'actifs, déduction faite des reprises				—		3		3
Charges liées aux magasins de détail situés à Fort McMurray				—		(5)		(5)
Conversion des monnaies étrangères ⁱ⁾			26	26			(19)	(19)
Éléments d'ajustement	11 \$	(322) \$	26 \$	(285) \$	(4) \$	153 \$	(19) \$	130 \$
Montant ajusté du résultat d'exploitation	47 \$	912 \$	— \$	959 \$	71 \$	841 \$	— \$	912 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, déduction faite de l'incidence des ajustements dont il est question ci-dessus ⁱⁱ⁾	33	315		348	30	300		330
Montant ajusté du BAIIA	80 \$	1 227 \$	— \$	1 307 \$	101 \$	1 141 \$	— \$	1 242 \$

- i) Reflète l'incidence de la conversion des monnaies étrangères sur une partie de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des placements à court terme libellés en dollars américains détenus par des établissements à l'étranger.
- ii) Aux fins du calcul du montant ajusté du BAIIA, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ne tiennent pas compte d'un amortissement de 161 millions de dollars (164 millions de dollars en 2016) comptabilisé par Loblaw relativement aux immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix, ni d'un amortissement accéléré de 3 millions de dollars comptabilisé par Weston Foods au troisième trimestre de 2016 au titre des charges de restructuration et autres charges.

Rapport de gestion

40 semaines closes les								
(en millions de dollars)	7 oct. 2017				8 oct. 2016			
	Weston Foods	Loblaw	Autres	Chiffres consolidés	Weston Foods	Loblaw	Autres	Chiffres consolidés
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société				721 \$				458 \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants :								
Participations ne donnant pas le contrôle				787				401
Impôt sur le résultat				477				382
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières				408				523
Résultat d'exploitation	83 \$	2 348 \$	(38) \$	2 393 \$	135 \$	1 637 \$	(8) \$	1 764 \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants :								
Amortissements des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix		403		403		411		411
Ajustement de la juste valeur des dérivés	17	25		42	(4)	11		7
Achats de rentes et rachats de régimes de retraite	2	12		14	3	2		5
Réduction progressive des activités des services bancaires des Services financiers le Choix du Président		(7)		(7)				—
Profit sur la cession des activités de postes d'essence de Loblaw		(501)		(501)				—
Charges de restructuration et autres charges	15			15	10	44		54
Perte liée aux stocks, déduction faite des reprises	(4)			(4)	6			6
Pertes de valeur d'actifs, déduction faite des reprises			3	3		5		5
Avis de cotisation concernant des droits de cession immobilière lié à un exercice précédent				—		10		10
Charges liées aux magasins de détail situés à Fort McMurray				—		7		7
Actifs accessoires du secteur des pharmacies au détail				—		(4)		(4)
Conversion des monnaies étrangères ⁱ⁾			35	35			8	8
Éléments d'ajustement	30 \$	(68) \$	38 \$	— \$	15 \$	486 \$	8 \$	509 \$
Montant ajusté du résultat d'exploitation	113 \$	2 280 \$	— \$	2 393 \$	150 \$	2 123 \$	— \$	2 273 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, déduction faite de l'incidence des ajustements dont il est question ci-dessus ⁱⁱ⁾	82	793		875	73	767		840
Montant ajusté du BAIIA	195 \$	3 073 \$	— \$	3 268 \$	223 \$	2 890 \$	— \$	3 113 \$

- i) Représente l'incidence de la conversion des monnaies étrangères sur une partie de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des placements à court terme libellés en dollars américains détenus par des établissements à l'étranger.
- ii) Aux fins du calcul du montant ajusté du BAIIA, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ne tiennent pas compte d'un amortissement de 403 millions de dollars (411 millions de dollars en 2016) comptabilisé par Loblaw relativement aux immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix, ni d'un amortissement accéléré de 11 millions de dollars comptabilisé par Weston Foods en 2016 au titre des charges de restructuration et autres charges.

Les éléments suivants ont influé sur le résultat d'exploitation des troisièmes trimestres et des trois premiers trimestres de 2017 et de 2016 :

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 définie 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 525 millions de dollars jusqu'en 2024 et diminuera par la suite.

Ajustement de la juste valeur des dérivés La société est exposée aux fluctuations des prix des marchandises et du cours de change du dollar américain, principalement du fait de ses achats de certaines matières premières, de carburant et de services publics. Conformément à sa politique de gestion du risque marchandises, la société a recours à des dérivés sur marchandises et à des dérivés de change afin de réduire l'incidence des fluctuations des prix sur les achats prévus de matières premières et de carburant pendant une période précise. Ces instruments dérivés ne sont pas acquis à des fins de transaction ou de spéculation. Conformément aux méthodes comptables que la société utilise à l'égard de ses instruments dérivés, certaines variations de la juste valeur de ces instruments, qui comprennent les profits et les pertes réalisés et latents au titre des achats futurs de matières premières et de carburant, sont comptabilisées 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 la société; cependant, leur effet économique permet de réduire considérablement les risques connexes découlant des fluctuations des prix et du cours de change touchant les marchandises sous-jacentes et les engagements en dollars américains.

Achats de rentes et rachats de régimes de retraite La société procède à plusieurs achats de rentes et rachats de régimes de retraite ayant trait à d'anciens employés. Ces activités visent à réduire l'obligation de la société au titre des régimes à prestations définies et à atténuer les risques et la volatilité liés aux régimes de retraite.

Réduction progressive des activités des services bancaires des Services financiers le Choix du Président Au troisième trimestre de 2017, la Banque PC a conclu une entente visant à mettre fin à sa relation d'affaires avec une grande banque à charte canadienne, qui représentait les services bancaires aux particuliers offerts sous la marque Services financiers le Choix du Président. Par suite de cette entente, la Banque PC recevra des paiements d'environ 43 millions de dollars, déduction faite de coûts connexes, qui seront comptabilisés entre le troisième trimestre de 2017 et le deuxième trimestre de 2018.

Profit sur la cession des activités de postes d'essence de Loblaw Le 17 juillet 2017, Loblaw a vendu les activités liées à ses postes d'essence en contrepartie d'environ 540 millions de dollars. La société a comptabilisé un profit avant impôt sur la vente de 501 millions de dollars (profit après impôt de 432 millions de dollars), déduction faite des coûts connexes, au troisième trimestre de 2017.

Charges de restructuration et autres charges 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 actifs de fabrication, de ses réseaux de distribution et de son infrastructure administrative dans le but de rationaliser ses opérations et de s'assurer que sa structure d'exploitation demeure à faibles coûts.

Perte liée aux stocks, déduction faite des reprises En 2016, Weston Foods a comptabilisé un montant de 11 millions de dollars (9 millions de dollars américains) lié à la sortie de stocks endommagés et à d'autres charges connexes dans les frais de vente et charges générales et administratives à l'état consolidé du résultat net de la société. Au deuxième trimestre de 2017, la société a reçu le produit partiel de la réclamation. La réclamation d'assurance est toujours en cours, et un produit d'assurance supplémentaire au titre du règlement devrait être comptabilisé quand la demande aura été traitée.

Pertes de valeur d'actifs, déduction faite des reprises Chaque date de clôture, la société évalue s'il y a ou non dépréciation et, au besoin, inscrit des pertes de valeur ou des reprises de pertes de valeur comptabilisées précédemment au titre de la valeur comptable de ses immobilisations corporelles, de ses immeubles de placement, de ses immobilisations incorporelles et d'autres actifs.

Rapport de gestion

Avis de cotisation concernant des droits de cession immobilière lié à un exercice précédent Au premier trimestre de 2016, la province d'Ontario a adopté des modifications rétroactives à la *Loi sur les droits de cession immobilière*. Ces modifications s'appliquaient aux cessions immobilières entre deux parties liées ayant eu lieu le 19 juillet 1989 ou après cette date. Ces modifications ont eu une incidence sur certaines cessions immobilières entre Loblaw et Propriétés de Choix au moment du premier appel public à l'épargne, ce qui a donné lieu à la comptabilisation d'une charge dans les frais de vente et charges générales et administratives au premier trimestre de 2016.

Charges liées aux magasins de détail situés à Fort McMurray Au deuxième trimestre de 2016, 10 magasins de détail situés à Fort McMurray ont subi des dommages causés par un feu incontrôlé qui a forcé l'évacuation de la ville. Loblaw a comptabilisé des charges au titre des pertes de stocks, des coûts liés au nettoyage et d'autres coûts liés à la remise en état des lieux. Au troisième trimestre de 2016, Loblaw a reçu un produit partiel de 5 millions de dollars de la réclamation d'assurance.

Actifs accessoires du secteur des pharmacies au détail En 2015, Loblaw a commencé à s'employer activement à vendre certains actifs des entreprises de soins de santé accessoires de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et a comptabilisé des pertes de valeur sur ces actifs et d'autres charges de restructuration connexes. En 2016, Loblaw a mené à terme la vente d'une partie de ces actifs.

Au deuxième trimestre de 2016, Loblaw a mis un terme à ses efforts de vente des actifs restants de certaines activités accessoires du secteur des pharmacies au détail qui étaient auparavant commercialisées en vue de la vente.

Conversion des monnaies étrangères Les états financiers consolidés de la société sont présentés en dollars canadiens; toutefois, l'actif net de la société (à l'exclusion de Loblaw) est en partie libellé en dollars américains et, en conséquence, la société est susceptible de réaliser des profits de change et de subir des pertes de change. Les frais de vente et charges générales et administratives tiennent compte de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères sur une partie de l'actif net libellé en dollars américains, principalement la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les placements à court terme détenus par des établissements à l'étranger, et l'impôt connexe, le cas échéant, est comptabilisé dans la charge d'impôt. Au troisième trimestre de 2017, une perte de change de 26 millions de dollars (profit de 19 millions de dollars en 2016) a été comptabilisée dans les frais de vente et charges générales et administratives par suite de la dépréciation (appréciation en 2016) du dollar américain par rapport au dollar canadien. Un recouvrement d'impôt de 4 millions de dollars (charge de 2 millions de dollars en 2016) a également été comptabilisé au titre de cette perte de change. Pour l'exercice à ce jour, une perte de change de 35 millions de dollars (8 millions de dollars en 2016) a été comptabilisée dans les frais de vente et charges générales et administratives par suite de la dépréciation (dépréciation en 2016) du dollar américain par rapport au dollar canadien. Un recouvrement d'impôt de 5 millions de dollars (1 million de dollars en 2016) a également été comptabilisé au titre de cette perte de change.

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.

(en millions de dollars)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	7 oct. 2017	8 oct. 2016	7 oct. 2017	8 oct. 2016
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	103 \$	129 \$	408 \$	523 \$
Ajouter : Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	22	14	(1)	(80)
Ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw	34	21	15	(10)
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières	159 \$	164 \$	422 \$	433 \$

En plus de certains éléments décrits ci-dessus à la rubrique « Montant ajusté du BAIIA », les éléments suivants ont influé sur les charges d'intérêts nettes et autres charges financières des troisièmes trimestres et trois premiers trimestres de 2017 et de 2016 :

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 résumés intermédiaires non audités 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.

Ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw L'ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw est un élément hors trésorerie qui 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.

Rapport de gestion

Montant ajusté de l'impôt sur le résultat et montant ajusté du taux d'impôt La société considère le montant ajusté du taux d'impôt 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.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	7 oct. 2017	8 oct. 2016	7 oct. 2017	8 oct. 2016
Montant ajusté du résultat d'exploitation ⁱ⁾	959 \$	912 \$	2 393 \$	2 273 \$
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières ⁱ⁾	159	164	422	433
Montant ajusté du bénéfice avant impôt	800 \$	748 \$	1 971 \$	1 840 \$
Impôt sur le résultat	237 \$	166 \$	477 \$	382 \$
Ajouter : Incidence fiscale des éléments exclus du montant ajusté du bénéfice avant impôt ⁱⁱ⁾	(23)	32	55	127
Modification du taux d'impôt des sociétés prévu par la loi				(3)
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat	214 \$	198 \$	532 \$	506 \$
Taux d'impôt effectif s'appliquant au bénéfice avant impôt	20,8 %	25,4 %	24,0 %	30,8 %
Montant ajusté du taux d'impôt s'appliquant au montant ajusté du bénéfice avant impôt	26,8 %	26,5 %	27,0 %	27,5 %

- 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, l'élément suivant a influé sur l'impôt sur le résultat et le taux d'impôt effectif en 2016 :

Modification des taux d'impôt des sociétés prévus par la loi Les actifs et les passifs d'impôt différé de la société reflètent l'incidence des modifications des taux d'impôt provinciaux et fédéral des sociétés prévus par la loi, ce qui donne lieu à l'imposition d'une charge ou d'un avantage sur les bénéfices. La société applique toute modification du taux d'impôt des sociétés prévu par la loi dans la période au cours de laquelle elle est quasi adoptée par l'instance législative.

Au premier trimestre de 2016, le gouvernement du Nouveau-Brunswick a annoncé une augmentation de 2 % du taux d'impôt des sociétés prévu par la loi, qui est passé de 12 % à 14 %. Au premier trimestre de 2016, Loblaw a comptabilisé une charge de 3 millions de dollars liée à la réévaluation de ses passifs d'impôt différé.

Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires et montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire La société considère le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires et le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire 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 et du montant ajusté du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société avec le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société et le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société pour les périodes closes aux dates indiquées.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	7 oct. 2017	8 oct. 2016	7 oct. 2017	8 oct. 2016
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	434 \$	268 \$	721 \$	458 \$
Moins : Dividendes prescrits sur les actions privilégiées du capital social	(14)	(14)	(34)	(34)
Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	420 \$	254 \$	687 \$	424 \$
Moins : Réduction du bénéfice net attribuable aux instruments dilutifs de Loblaw	(3)	(2)	(6)	(3)
Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires aux fins du calcul du bénéfice dilué par action	417 \$	252 \$	681 \$	421 \$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	434 \$	268 \$	721 \$	458 \$
Éléments d'ajustement (se reporter au tableau suivant)	(143)	12	(11)	210
Montant ajusté du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	291 \$	280 \$	710 \$	668 \$
Moins : Dividendes prescrits sur les actions privilégiées du capital social	(14)	(14)	(34)	(34)
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	277 \$	266 \$	676 \$	634 \$
Moins : Réduction du bénéfice net attribuable aux instruments dilutifs de Loblaw	(3)	(2)	(6)	(3)
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires aux fins du calcul du bénéfice dilué par action	274 \$	264 \$	670 \$	631 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions) ⁱ⁾	128,3	128,2	128,3	128,3

i) Comprend l'incidence des instruments dilutifs aux fins du calcul du montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire.

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 et du montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire avec le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société et le bénéfice net dilué par action ordinaire établis conformément aux PCGR et présentés pour les périodes closes aux dates indiquées.

	16 semaines closes les			
	7 oct. 2017		8 oct. 2016	
(en dollars, sauf indication contraire)	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de \$)	Bénéfice net dilué par action ordinaire	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de \$)	Bénéfice net dilué par action ordinaire
Montant présenté	420 \$	3,25 \$	254 \$	1,97 \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants ⁱ⁾ :				
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	56	0,44	56	0,44
Ajustement de la juste valeur des dérivés	13	0,09	(7)	(0,05)
Achats de rentes et rachats de régimes de retraite	3	0,03		
Réduction progressive des activités des services bancaires des Services financiers le Choix du Président	(2)	(0,02)		
Profit sur la cession des activités de postes d'essence de Loblaw	(207)	(1,61)		
Charges de restructuration et autres charges	1	0,01	(4)	(0,03)
Perte liée aux stocks, déduction faite des reprises			4	0,03
Pertes de valeur d'actifs, déduction faite des reprises			1	0,01
Charges liées aux magasins de détail situés à Fort McMurray			(2)	(0,02)
Ajustements de la juste valeur du contrat à livrer visant 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw	(25)	(0,19)	(15)	(0,12)
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	(4)	(0,03)	(4)	(0,03)
Conversion des monnaies étrangères	22	0,17	(17)	(0,14)
Éléments d'ajustement	(143) \$	(1,11) \$	12 \$	0,09 \$
Montant ajusté	277 \$	2,14 \$	266 \$	2,06 \$

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

40 semaines closes les				
(en dollars, sauf indication contraire)	7 oct. 2017		8 oct. 2016	
	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de \$)	Bénéfice net dilué par action ordinaire	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de \$)	Bénéfice net dilué par action ordinaire
Montant présenté	687 \$	5,31 \$	424 \$	3,28 \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants ⁱ⁾ :				
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	140	1,09	141	1,10
Ajustement de la juste valeur des dérivés	22	0,17	2	0,01
Achats de rentes et rachats de régimes de retraite	5	0,04	3	0,03
Réduction progressive des activités des services bancaires des Services financiers le Choix du Président	(2)	(0,02)		
Profit sur la cession des activités de postes d'essence de Loblaw	(207)	(1,61)		
Charges de restructuration et autres charges	11	0,09	24	0,19
Perte liée aux stocks, déduction faite des reprises	(2)	(0,02)	4	0,03
Pertes de valeur d'actifs, déduction faite des reprises	3	0,02	2	0,02
Avis de cotisation concernant des droits de cession immobilière lié à un exercice précédent			3	0,02
Charges liées aux magasins de détail situés à Fort McMurray			2	0,02
Actifs accessoires du secteur des pharmacies au détail			(1)	(0,01)
Ajustements de la juste valeur du contrat à livrer visant 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw	(11)	(0,09)	7	0,05
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie			15	0,12
Modification du taux d'impôt des sociétés prévu par la loi			1	0,01
Conversion des monnaies étrangères	30	0,24	7	0,05
Éléments d'ajustement	(11) \$	(0,09) \$	210 \$	1,64 \$
Montant ajusté	676 \$	5,22 \$	634 \$	4,92 \$

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

Flux de trésorerie disponibles 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.

(en millions de dollars)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	7 oct. 2017	8 oct. 2016	7 oct. 2017	8 oct. 2016
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation	912 \$	1 167 \$	2 212 \$	2 784 \$
Moins : Intérêts payés	195	187	452	467
Acquisitions d'immobilisations corporelles	351	349	691	677
Entrées d'immobilisations incorporelles	74	90	208	220
Flux de trésorerie disponibles	292 \$	541 \$	861 \$	1 420 \$

Rapport de gestion

INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES

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

Toronto, Canada

Le 20 novembre 2017

Notes de bas de page

- 1) Voir la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR » à la page xx du rapport de gestion du deuxième trimestre de 2017 de la société.
 - 2) À lire en parallèle avec la rubrique « Énoncés prospectifs » à la page 2.
 - 3) Certains chiffres ont été retraités par suite de la décision à l'ordre du jour de l'IFRS Interpretations Committee portant sur l'IAS 12, Impôts sur le résultat. Voir la note 2 des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités du deuxième trimestre de 2017 de la société et ses états financiers consolidés annuels audités de 2016.
-