

Rapport de gestion

1.	Performance financière globale	6
1.1	Résultats d'exploitation consolidés	7
1.2	Autres questions liées à l'entreprise (informations consolidées)	16
2.	Résultats des secteurs d'exploitation à présenter	17
2.1	Résultats d'exploitation de Loblaw	17
2.2	Résultats d'exploitation de Propriétés de Choix	21
3.	Situation de trésorerie et sources de financement	23
3.1	Flux de trésorerie	23
3.2	Situation de trésorerie	25
3.3	Composantes de la dette totale	26
3.4	Situation financière	29
3.5	Notations	30
3.6	Capital social	31
3.7	Arrangements hors bilan	32
4.	Résultats d'exploitation trimestriels	33
5.	Contrôle interne à l'égard de l'information financière	35
6.	Risques d'entreprise et gestion des risques	35
7.	Perspectives	35
8.	Mesures financières non conformes aux PCGR	36
8.1	Mesures financières non conformes aux PCGR – Principal rapprochement comparatif	47
9.	Énoncés prospectifs	50
10.	Informations supplémentaires	51

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

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

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

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

En 2021, la société a vendu la totalité de sa participation dans les activités de produits de boulangerie de Weston Foods. L'incidence de la vente de Weston Foods et les résultats de Weston Foods, déduction faite des éliminations intersectorielles, ont été présentés séparément comme des activités abandonnées dans les résultats de la société. Voir la note 5, « Activités abandonnées », des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la société et les notes y afférentes du présent rapport trimestriel pour obtenir des précisions.

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

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

Un glossaire des termes et des ratios utilisés dans le présent rapport trimestriel figure à la page 192 du Rapport annuel de 2021 de la société.

Le présent rapport de gestion renferme des énoncés prospectifs qui comportent des risques et des incertitudes pouvant faire en sorte que les résultats réels de la société diffèrent de manière importante des résultats annoncés dans les énoncés prospectifs. Pour plus d'information sur les énoncés prospectifs, les principales hypothèses et les risques importants qui y sont associés, il y a lieu de consulter la rubrique 6, « Risques d'entreprise et gestion des risques », la rubrique 7, « Perspectives » et la rubrique 9, « Énoncés prospectifs », du présent rapport de gestion.

À moins d'indication contraire, les renseignements figurant dans le présent rapport de gestion sont à jour au 28 juillet 2022.

Aperçu

Faits saillants financiers

Au 18 juin 2022, au 19 juin 2021 et au 31 décembre 2021 ou pour les périodes de 12 semaines closes à ces dates (en millions de dollars, sauf indication contraire)

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

Résultats consolidés

PRODUITS	RÉSULTAT D'EXPLOITATION	MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA ¹⁾	MONTANT AJUSTÉ DE LA MARGE DU BAIIA ¹⁾ (%)
12 979 \$	649 \$	1 588 \$	12,2 %
+2,7 % par rapport au T2 2021 ³⁾	-39,1 % par rapport au T2 2021 ³⁾	+8,6 % par rapport au T2 2021 ³⁾	+60 pdb par rapport au T2 2021 ³⁾
BÉNÉFICE NET DISPONIBLE AUX PORTEURS D'ACTIONS ORDINAIRES LIÉ AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES	MONTANT AJUSTÉ DU BÉNÉFICE NET DISPONIBLE AUX PORTEURS D'ACTIONS ORDINAIRES¹⁾ LIÉ AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES	BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE LIÉ AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES (en dollars)	MONTANT AJUSTÉ DU BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE¹⁾ LIÉ AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES (\$)
640 \$	328 \$	4,36 \$	2,23 \$
+456,5 % par rapport au T2 2021 ³⁾	+19,3 % par rapport au T2 2021 ³⁾	+489,2 % par rapport au T2 2021 ³⁾	+23,9 % par rapport au T2 2021 ³⁾

Siège social de GWL²⁾

ENTRÉES NETTES LIÉES AUX ENTREPRISES EN EXPLOITATION ¹⁾ PROVENANT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES ¹⁾ DU SIÈGE SOCIAL DE GWL ²⁾ LIÉS AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES	DIVIDENDES TRIMESTRIELS DÉCLARÉS PAR ACTION (en dollars)	TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET PLACEMENTS À COURT TERME DU SIÈGE SOCIAL DE GWL ²⁾
146 \$	377 \$	0,66 \$	1 061 \$
+2,1 % par rapport au T2 2021 ³⁾	+41,7 % par rapport au T2 2021 ³⁾	+20,0 % par rapport au T2 2021	-20,7 % par rapport au T4 2021

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

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

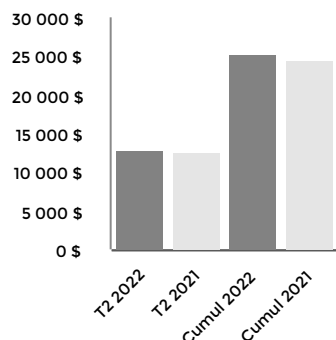
3) Les chiffres comparatifs ont été retraités pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour l'exercice à l'étude.

Indicateurs de performance clés

Pour les périodes de 12 semaines et de 24 semaines closes le 18 juin 2022 et le 19 juin 2021.
(en millions de dollars, sauf indication contraire)

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

PRODUITS

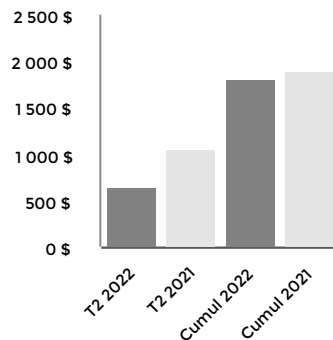


T2 2022	12 979 \$	
T2 2021³⁾	12 637 \$	+2,7 %
Cumul 2022	25 386 \$	
Cumul 2021³⁾	24 654 \$	+3,0 %

Notre performance

Les produits ont augmenté au deuxième trimestre de 2022 et pour l'exercice à ce jour, en raison de la croissance de Loblaw.

RÉSULTAT D'EXPLOITATION

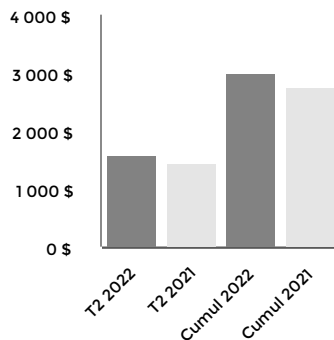


T2 2022	649 \$	
T2 2021³⁾	1 065 \$	-39,1 %
Cumul 2022	1 815 \$	
Cumul 2021³⁾	1 893 \$	-4,1 %

Notre performance

Le résultat d'exploitation a diminué au deuxième trimestre de 2022 et pour l'exercice à ce jour en raison essentiellement de l'incidence défavorable nette, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement, laquelle a été en partie contrebalancée par l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de la société attribuable à Loblaw.

MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA¹⁾



T2 2022	1 588 \$	
T2 2021³⁾	1 462 \$	+8,6 %
Cumul 2022	3 010 \$	
Cumul 2021³⁾	2 762 \$	+9,0 %

Notre performance

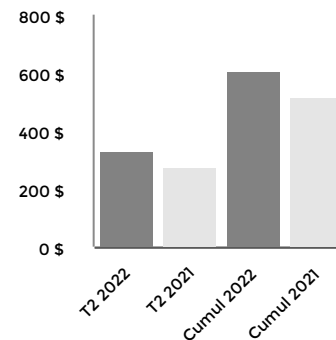
Le montant ajusté du BAIIA¹⁾ a augmenté au deuxième trimestre de 2022 et pour l'exercice à ce jour, ce qui s'explique principalement par l'augmentation enregistrée par Loblaw.

Le montant ajusté de la marge du BAIIA¹⁾ a augmenté au deuxième trimestre de 2022 et pour l'exercice à ce jour en raison essentiellement d'une amélioration du montant ajusté de la marge brute exprimé en pourcentage¹⁾ du secteur Vente au détail de Loblaw, en partie contrebalancée par une augmentation des frais de vente et charges générales et administratives du secteur Vente au détail.

MONTANT AJUSTÉ DE LA MARGE DU BAIIA¹⁾ (%)

12,2 %	+60 pdb
T2 2022	par rapport au T2 2021 ³⁾
11,9 %	+70 pdb
Cumul 2022	par rapport à 2021 ³⁾

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



T2 2022	328 \$	
T2 2021³⁾	275 \$	+19,3 %
Cumul 2022	610 \$	
Cumul 2021³⁾	520 \$	+17,3 %

Notre performance

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

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

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

2,23 \$	+23,9 %
T2 2022	par rapport au T2 2021 ³⁾
4,13 \$	+21,5 %
Cumul 2022	par rapport à 2021 ³⁾

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

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

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

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

Les flux de trésorerie disponibles¹⁾ du siège social de GWL²⁾ liés aux activités poursuivies sont tirés des dividendes reçus de Loblaw, des distributions reçues de Propriétés de Choix et du produit de la participation à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw, déduction faite des charges du siège social, des intérêts et de l'impôt sur le résultat payé.

(en millions de dollars)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	18 juin 2022	19 juin 2021 ³⁾	18 juin 2022	19 juin 2021 ³⁾
Dividendes de Loblaw	64 \$	61 \$	64 \$	61 \$
Distributions de Propriétés de Choix	82	82	165	165
Entrées nettes liées aux entreprises en exploitation¹⁾ du siège social de GWL²⁾ provenant des activités poursuivies	146 \$	143 \$	229 \$	226 \$
Produit de la participation à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw	309	172	319	338
Siège social de GWL, financement et autres coûts ¹⁾	(44)	(47)	(102)	(71)
Impôt sur le résultat payé	(34)	(2)	(128)	(14)
Flux de trésorerie disponibles¹⁾ du siège social de GWL²⁾ liés aux activités poursuivies	377 \$	266 \$	318 \$	479 \$

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

Au 18 juin 2022, au 19 juin 2021 et au 31 décembre 2021 ou pour les périodes de 12 semaines et de 24 semaines closes à ces dates
(en millions de dollars, sauf indication contraire)

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

146 \$	+2,1 %
T2 2022	par rapport au T2 2021 ³⁾
229 \$	+1,3 %
Cumul 2022	par rapport à 2021 ³⁾

Notre performance

Les entrées nettes liées aux entreprises en exploitation provenant des activités poursuivies ont augmenté au deuxième trimestre de 2022 et pour l'exercice à ce jour en raison d'une hausse des dividendes reçus de Loblaw.

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

377 \$	+41,7 %
T2 2022	par rapport au T2 2021 ³⁾
318 \$	-33,6 %
Cumul 2022	par rapport à 2021 ³⁾

Notre performance

L'augmentation enregistrée au deuxième trimestre de 2022 est principalement attribuable à la hausse du produit de la participation de GWL dans le programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw, en partie contrebalancée par la hausse des impôts payés.

La diminution enregistrée pour l'exercice à ce jour est essentiellement attribuable à la hausse des impôts payés.

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

1 061 \$	-20,7 %
T2 2022	par rapport au T4 2021

Notre performance

La trésorerie et les équivalents de trésorerie et les placements à court terme du siège social de GWL²⁾ tiennent compte du produit de la cession des activités de Weston Foods en 2021. La diminution enregistrée depuis la clôture de l'exercice 2021 est surtout attribuable au remboursement de la facilité de crédit de GWL au premier trimestre de 2022, aux flux de trésorerie disponibles du siège social de GWL liés aux activités poursuivies et aux dividendes versés sur les actions ordinaires.

Rapport de gestion

1. Performance financière globale

Loblaw a enregistré de solides résultats opérationnels et financiers en continuant à faire preuve d'excellence en matière de vente au détail dans ses secteurs principaux tout en poursuivant ses initiatives de croissance et d'efficacité. La performance du secteur des pharmacies au détail a continué de donner lieu à une augmentation des marges dans leur ensemble, le chiffre d'affaires ayant bénéficié de la croissance enregistrée au sein des catégories de produit de l'avant du magasin dont les marges sont plus élevées. La tendance positive observée dans le secteur de l'alimentation au détail s'est poursuivie grâce aux bons résultats affichés par les magasins conventionnels de la société par rapport à ceux de même catégorie et à la croissance du chiffre d'affaires de ses bannières à escompte, témoignant de la vigueur des magasins de type « hard discount » No Frills^{MD} et Maxi^{MD} et de la marque contrôlée sans nom^{MD}, axée sur la valeur. Au cours du trimestre, Loblaw a poursuivi son plan de croissance stratégique en concluant l'acquisition de Lifemark Health Group (« Lifemark ») et en annonçant la livraison rapide PC Express^{MC}, ajoutant ainsi une nouvelle dimension à la raison d'être de Loblaw, qui consiste à aider les Canadiens à Vivre bien, vivre pleinement.

Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix (« Propriétés de Choix ») a enregistré de solides résultats opérationnels au deuxième trimestre, grâce à l'amélioration du taux d'occupation dans l'ensemble de son portefeuille et à l'avancement de ses initiatives d'aménagement. Dans une perspective à long terme, Propriétés de Choix a poursuivi la mise en œuvre de ses projets d'immeubles à usage mixte et de ses projets d'aménagement industriels et a réalisé sept transactions immobilières totalisant 228 millions de dollars. Après la clôture du deuxième trimestre de 2022, Propriétés de Choix a émis des débentures non garanties d'une durée de 10 ans d'une valeur de 500 millions de dollars et a racheté des débentures de 300 millions de dollars arrivant à échéance, renforçant ainsi la solidité et la flexibilité de sa structure du capital.

1.1 Résultats d'exploitation consolidés

Les résultats de la société tiennent compte de l'incidence, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie attribuable aux fluctuations considérables du cours des parts de fiducie de Propriétés de Choix, qui a été comptabilisé dans les charges d'intérêts nettes et autres charges financières. Les résultats de la société subissent l'incidence des fluctuations du cours de marché des parts de fiducie de Propriétés de Choix du fait que les parts de fiducie détenues par les porteurs de parts autres que la société sont rachetables contre trésorerie au gré des porteurs et présentées à titre de passif dans le bilan consolidé de la société. Les résultats financiers de la société sont touchés positivement lorsque le cours des parts de fiducie diminue et négativement lorsque le cours des parts de fiducie augmente.

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

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les				24 semaines closes les			
	18 juin 2022	19 juin 2021 ³⁾	Variation (en \$)	Variation (en %)	18 juin 2022	19 juin 2021 ³⁾	Variation (en \$)	Variation (en %)
Produits	12 979 \$	12 637 \$	342 \$	2,7 %	25 386 \$	24 654 \$	732 \$	3,0 %
Résultat d'exploitation	649 \$	1 065 \$	(416) \$	(39,1) %	1 815 \$	1 893 \$	(78) \$	(4,1) %
Montant ajusté du BAIIA ¹⁾	1 588 \$	1 462 \$	126 \$	8,6 %	3 010 \$	2 762 \$	248 \$	9,0 %
Montant ajusté de la marge du BAIIA ¹⁾	12,2 %	11,6 %			11,9 %	11,2 %		
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles²⁾	552 \$	541 \$	11 \$	2,0 %	1 101 \$	1 066 \$	35 \$	3,3 %
(Produits d'intérêts nets) charges d'intérêts nettes et autres charges financières	(338) \$	503 \$	(841) \$	(167,2) %	(16) \$	1 048 \$	(1 064) \$	(101,5) %
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières ¹⁾	238 \$	257 \$	(19) \$	(7,4) %	478 \$	510 \$	(32) \$	(6,3) %
Impôt sur le résultat	113 \$	201 \$	(88) \$	(43,8) %	342 \$	366 \$	(24) \$	(6,6) %
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat ¹⁾	266 \$	218 \$	48 \$	22,0 %	471 \$	395 \$	76 \$	19,2 %
Montant ajusté du taux d'impôt effectif ¹⁾	29,2 %	27,9 %			28,3 %	27,8 %		
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités poursuivies	650 \$	125 \$	525 \$	420,0 %	1 023 \$	73 \$	950 \$	1 301,4 %
Bénéfice net (perte nette) disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	634 \$	108 \$	526 \$	487,0 %	997 \$	46 \$	951 \$	2 067,4 %
Activités poursuivies	640 \$	115 \$	525 \$	456,5 %	1 003 \$	53 \$	950 \$	1 792,5 %
Activités abandonnées	(6) \$	(7) \$	1 \$	14,3 %	(6) \$	(7) \$	1 \$	14,3 %
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société ¹⁾ lié aux activités poursuivies	328 \$	275 \$	53 \$	19,3 %	610 \$	520 \$	90 \$	17,3 %
Bénéfice net (perte nette) dilué(e) par action ordinaire (en dollars)	4,32 \$	0,70 \$	3,62 \$	517,1 %	6,77 \$	0,28 \$	6,49 \$	2 317,9 %
Activités poursuivies	4,36 \$	0,74 \$	3,62 \$	489,2 %	6,81 \$	0,33 \$	6,48 \$	1 963,6 %
Activités abandonnées	(0,04) \$	(0,04) \$	– \$	– %	(0,04) \$	(0,05) \$	0,01 \$	20,0 %
Montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire ¹⁾ lié aux activités poursuivies (en dollars)	2,23 \$	1,80 \$	0,43 \$	23,9 %	4,13 \$	3,40 \$	0,73 \$	21,5 %

- i) Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles tiennent compte d'un amortissement de 114 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022 (117 millions de dollars en 2021) et de 231 millions de dollars pour l'exercice à ce jour (234 millions de dollars en 2021) comptabilisé par Loblaw relativement aux immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Corporation Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark.

Rapport de gestion

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

Au deuxième trimestre de 2022, la société a comptabilisé un bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités poursuivies de 640 millions de dollars (4,36 \$ par action ordinaire), en hausse de 525 millions de dollars (3,62 \$ par action ordinaire) comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2021. L'augmentation reflète l'incidence favorable nette, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement totalisant 472 millions de dollars (3,19 \$ par action ordinaire) et une amélioration de 53 millions de dollars (0,43 \$ par action ordinaire) de la performance sous-jacente consolidée sur le plan de l'exploitation de la société, comme il est décrit ci-dessous.

- L'incidence favorable nette de 472 millions de dollars (3,19 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement découle principalement de ce qui suit :
 - l'incidence favorable de 764 millions de dollars (5,18 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie en raison de la diminution du cours des parts de fiducie de Propriétés de Choix au deuxième trimestre de 2022;
 - l'incidence favorable de 50 millions de dollars (0,33 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant des actions ordinaires de Loblaw comptabilisé à l'exercice précédent. La société a réglé la dette nette liée au contrat à livrer sur actions au quatrième trimestre de 2021;
 - le recouvrement d'impôt sur le résultat de 46 millions de dollars (0,31 \$ par action ordinaire) lié à la réévaluation de soldes d'impôt différé au titre de la cession de six actifs de bureaux (la « vente d'actifs de bureaux ») par Propriétés de Choix à Allied Properties Real Estate Investment Trust (« Allied »). Voir la rubrique 2.2, « Résultats d'exploitation de Propriétés de Choix », du présent rapport de gestion pour plus de précisions;facteurs en partie contrebalancés par :
 - l'incidence défavorable de 210 millions de dollars (1,39 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des immeubles de placement attribuable principalement à Propriétés de Choix, déduction faite des ajustements de consolidation comptabilisés au poste « Autres et intersectoriel »;
 - l'incidence défavorable de 146 millions de dollars (0,99 \$ par action ordinaire) de l'ajustement de la juste valeur du placement de Propriétés de Choix dans des titres immobiliers d'Allied, en raison d'une baisse du cours des parts de catégorie B d'Allied entre la clôture de la vente d'actifs de bureaux, le 31 mars 2022, et la clôture du deuxième trimestre de 2022;
 - l'incidence défavorable de 45 millions de dollars (0,31 \$ par action ordinaire) de la charge liée à la question relative aux taxes à la consommation liée à Loblaw. Voir la rubrique 2.1, « Résultats d'exploitation de Loblaw », du présent rapport de gestion pour plus de précisions.
- L'amélioration de 53 millions de dollars (0,43 \$ par action ordinaire) de la performance sous-jacente consolidée sur le plan de l'exploitation de la société est attribuable à ce qui suit :
 - la performance positive sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Loblaw;
 - la diminution du montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières¹⁾;facteurs en partie contrebalancés par :
 - l'augmentation du montant ajusté du taux d'impôt effectif¹⁾ en raison principalement d'une hausse de la charge d'impôt attribuable à la participation de GWL dans le programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw.
- Le bénéfice net dilué par action ordinaire lié aux activités poursuivies tient également compte de l'incidence favorable des actions rachetées aux fins d'annulation au cours des 12 derniers mois (0,08 \$ par action ordinaire) aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la société.

Le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société¹⁾ lié aux activités poursuivies s'est établi à 328 millions de dollars, en hausse de 53 millions de dollars, ou 19,3 %, comparativement à celui de la période correspondante de 2021, en raison de l'amélioration de la performance sous-jacente consolidée sur le plan de l'exploitation de la société dont il est question ci-dessus. Le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire¹⁾ lié aux activités poursuivies s'est établi à 2,23 \$ par action ordinaire au deuxième trimestre de 2022, en hausse de 0,43 \$ par action ordinaire, ou 23,9 %, par rapport à celui inscrit pour la période correspondante de 2021. La hausse est attribuable à la performance favorable enregistrée en ce qui a trait au montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires¹⁾ lié aux activités poursuivies et à l'incidence favorable des rachats d'actions.

Pour l'exercice à ce jour, la société a comptabilisé un bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités poursuivies de 1 003 millions de dollars (6,81 \$ par action ordinaire), comparativement à 53 millions de dollars (0,33 \$ par action ordinaire) pour la période correspondante de 2021. L'augmentation de 950 millions de dollars (6,48 \$ par action ordinaire) reflète l'incidence favorable nette, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement totalisant 860 millions de dollars (5,75 \$ par action ordinaire) et une amélioration de 90 millions de dollars (0,73 \$ par action ordinaire) de la performance sous-jacente consolidée sur le plan de l'exploitation de la société, comme il est décrit ci-dessous.

- L'incidence favorable nette de 860 millions de dollars (5,75 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement découle principalement de ce qui suit :
 - l'incidence favorable de 910 millions de dollars (6,10 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie en raison de la diminution du cours des parts de fiducie de Propriétés de Choix en 2022;
 - l'incidence favorable de 96 millions de dollars (0,63 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant des actions ordinaires de Loblaw comptabilisé à l'exercice précédent;
 - le recouvrement d'impôt sur le résultat de 46 millions de dollars (0,31 \$ par action ordinaire) lié à la réévaluation de soldes d'impôt différé au titre de la vente d'actifs de bureaux;
 facteurs en partie contrebalancés par :
 - l'incidence défavorable de 146 millions de dollars (0,99 \$ par action ordinaire) de l'ajustement de la juste valeur du placement de Propriétés de Choix dans des titres immobiliers d'Allied, en raison d'une baisse du cours des parts de catégorie B d'Allied entre la clôture de la vente d'actifs de bureaux à Allied, le 31 mars 2022, et la clôture du deuxième trimestre de 2022;
 - l'incidence défavorable de 45 millions de dollars (0,31 \$ par action ordinaire) de la charge liée à la question relative aux taxes à la consommation liée à Loblaw.
- L'amélioration de 90 millions de dollars (0,73 \$ par action ordinaire) de la performance sous-jacente consolidée sur le plan de l'exploitation de la société est attribuable à ce qui suit :
 - la performance positive sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Loblaw;
 - la diminution du montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières¹⁾;
 facteurs en partie contrebalancés par :
 - l'augmentation du montant ajusté du taux d'impôt effectif¹⁾ en raison principalement d'une hausse de la charge d'impôt attribuable à la participation de GWL dans le programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw;
 - l'augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles comptabilisés par Loblaw.
- Le bénéfice net dilué par action ordinaire lié aux activités poursuivies tient également compte de l'incidence favorable des actions rachetées aux fins d'annulation au cours des 12 derniers mois (0,14 \$ par action ordinaire) aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la société.

Pour l'exercice à ce jour, le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société¹⁾ lié aux activités poursuivies s'est établi à 610 millions de dollars, en hausse de 90 millions de dollars, ou 17,3 %, comparativement à celui de la période correspondante de 2021, en raison de l'amélioration de la performance sous-jacente consolidée sur le plan de l'exploitation de la société dont il est question ci-dessus. Le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire¹⁾ lié aux activités poursuivies s'est établi à 4,13 \$ par action ordinaire pour le deuxième trimestre de 2022, en hausse de 0,73 \$ par action ordinaire, ou 21,5 %, par rapport à celui inscrit pour la période correspondante de 2021. La hausse est attribuable à la performance favorable enregistrée en ce qui a trait au montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires¹⁾ lié aux activités poursuivies et à l'incidence favorable des rachats d'actions.

PRODUITS

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les				24 semaines closes les			
	18 juin 2022	19 juin 2021 ³⁾	Variation (en \$)	Variation (en %)	18 juin 2022	19 juin 2021 ³⁾	Variation (en \$)	Variation (en %)
Loblaw	12 847 \$	12 491 \$	356 \$	2,9 %	25 109 \$	24 363 \$	746 \$	3,1 %
Propriétés de Choix	313 \$	324 \$	(11) \$	(3,4) %	641 \$	651 \$	(10) \$	(1,5) %
Autres et intersectoriel	(181) \$	(178) \$	3 \$	1,7 %	(364) \$	(360) \$	(4) \$	(1,1) %
Chiffres consolidés	12 979 \$	12 637 \$	342 \$	2,7 %	25 386 \$	24 654 \$	732 \$	3,0 %

Rapport de gestion

Les produits ont augmenté de 342 millions de dollars, ou 2,7 %, au deuxième trimestre de 2022 comparativement à ceux inscrits au deuxième trimestre de 2021 pour s'établir à 12 979 millions de dollars. La hausse des produits au deuxième trimestre de 2022 tient compte de l'incidence de chaque secteur d'exploitation à présenter de la société de la façon suivante :

- Incidence positive de 2,8 % découlant de l'augmentation de 2,9 % des produits de Loblaw, en raison essentiellement de l'augmentation de 341 millions de dollars, ou 2,8 %, du chiffre d'affaires du secteur Vente au détail et de l'augmentation de 25 millions de dollars des produits tirés du secteur Services financiers. Le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail a augmenté en raison de la croissance du chiffre d'affaires des magasins comparables des secteurs de l'alimentation et des pharmacies ainsi que des produits de 49 millions de dollars provenant de Lifemark depuis la date de l'acquisition.
- Incidence négative de 0,1 % découlant de la diminution de 3,4 % des produits de Propriétés de Choix. La diminution de 11 millions de dollars est attribuable principalement aux produits abandonnés en raison de la vente d'actifs de bureaux, comme il est décrit à la rubrique 2.2, « Résultats d'exploitation de Propriétés de Choix », du présent rapport de gestion, en partie contrebalancés par les taux de location plus élevés du portefeuille d'immeubles de commerces de détail et d'immeubles industriels et par les recouvrements de dépenses d'investissement plus élevés.

Les produits ont augmenté de 732 millions de dollars, ou 3,0 %, pour l'exercice à ce jour comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2021 pour s'établir à 25 386 millions de dollars. La hausse des produits tient compte de l'incidence de chaque secteur d'exploitation à présenter de la société de la façon suivante :

- Incidence positive de 3,0 % découlant de l'augmentation de 3,1 % des produits de Loblaw, en raison essentiellement de l'augmentation de 716 millions de dollars, ou 3,0 %, du chiffre d'affaires du secteur Vente au détail et de l'augmentation de 46 millions de dollars des produits tirés du secteur Services financiers. Le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail a augmenté en raison principalement de la croissance du chiffre d'affaires des magasins comparables des secteurs de l'alimentation et des pharmacies ainsi que des produits de 49 millions de dollars provenant de Lifemark depuis la date de l'acquisition.
- Incidence négative d'un montant négligeable découlant de la diminution de 1,5 % des produits de Propriétés de Choix. La diminution de 10 millions de dollars est attribuable essentiellement aux produits abandonnés en raison de la vente d'actifs de bureaux, en partie contrebalancés par les taux de location plus élevés du portefeuille d'immeubles de commerces de détail et d'immeubles industriels et par les recouvrements de dépenses d'investissement plus élevés.

RÉSULTAT D'EXPLOITATION

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les				24 semaines closes les			
	18 juin 2022	19 juin 2021 ³⁾	Variation (en \$)	Variation (en %)	18 juin 2022	19 juin 2021 ³⁾	Variation (en \$)	Variation (en %)
Loblaw	740 \$	750 \$	(10) \$	(1,3) %	1 476 \$	1 365 \$	111 \$	8,1 %
Propriétés de Choix	(451) \$	503 \$	(954) \$	(189,7) %	178 \$	788 \$	(610) \$	(77,4) %
Autres et intersectoriel	360 \$	(188) \$			161 \$	(260) \$		
Chiffres consolidés	649 \$	1 065 \$	(416) \$	(39,1) %	1 815 \$	1 893 \$	(78) \$	(4,1) %

Le résultat d'exploitation s'est établi à 649 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022, en baisse de 416 millions de dollars, ou 39,1 %, comparativement à celui de 1 065 millions de dollars inscrit au deuxième trimestre de 2021. Cette baisse reflète essentiellement l'incidence défavorable nette de 528 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement, en partie contrebalancée par l'amélioration de 112 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation, comme il est décrit ci-dessous :

- l'incidence défavorable nette de 528 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement est attribuable principalement aux facteurs suivants :
 - l'incidence défavorable de 251 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des immeubles de placement;
 - l'incidence défavorable de 159 millions de dollars de l'ajustement de la juste valeur du placement de Propriétés de Choix dans des titres immobiliers d'Allied;
 - l'incidence défavorable de 111 millions de dollars de la charge liée à la question relative aux taxes à la consommation liée à Loblaw.
- l'amélioration de 112 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation découle de ce qui suit :
 - la performance positive sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Loblaw attribuable à l'amélioration de la performance du secteur Vente au détail;
 facteur en partie contrebalancé par :
 - l'augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles comptabilisés par Loblaw.

Pour l'exercice à ce jour, le résultat d'exploitation s'est établi à 1 815 millions de dollars, en baisse de 78 millions de dollars, ou 4,1 %, comparativement à celui de 1 893 millions de dollars inscrit pour la période correspondante de 2021. Cette baisse reflète essentiellement l'incidence défavorable nette de 288 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement, en partie contrebalancée par l'amélioration de 210 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation, comme il est décrit ci-dessous :

- l'incidence défavorable nette de 288 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement est attribuable principalement aux facteurs suivants :
 - l'incidence défavorable de 159 millions de dollars de l'ajustement de la juste valeur du placement de Propriétés de Choix dans des titres immobiliers d'Allied;
 - l'incidence défavorable de 111 millions de dollars de la charge liée à la question relative aux taxes à la consommation liée à Loblaw;
 - l'incidence défavorable de 21 millions de dollars des coûts de transaction et autres charges connexes;
 facteurs en partie contrebalancés par :
 - l'incidence favorable de 6 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des immeubles de placement.
- l'amélioration de 210 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation découle de ce qui suit :
 - la performance positive sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Loblaw attribuable à l'amélioration de la performance du secteur Vente au détail, contrebalancée en partie par la diminution de la performance du secteur Services financiers;
 facteur en partie contrebalancé par :
 - l'augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles comptabilisés par Loblaw.

MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA¹⁾

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les				24 semaines closes les			
	18 juin 2022	19 juin 2021 ³⁾	Variation (en \$)	Variation (en %)	18 juin 2022	19 juin 2021 ³⁾	Variation (en \$)	Variation (en %)
Loblaw	1 497 \$	1 369 \$	128 \$	9,3 %	2 838 \$	2 585 \$	253 \$	9,8 %
Propriétés de Choix	226 \$	223 \$	3 \$	1,3 %	451 \$	448 \$	3 \$	0,7 %
Autres et intersectoriel	(135) \$	(130) \$			(279) \$	(271) \$		
Chiffres consolidés	1 588 \$	1 462 \$	126 \$	8,6 %	3 010 \$	2 762 \$	248 \$	9,0 %

Le montant ajusté du BAIIA¹⁾ a augmenté de 126 millions de dollars, ou 8,6 %, au deuxième trimestre de 2022 comparativement à celui de 1 462 millions de dollars inscrit pour la période correspondante de 2021 pour s'établir à 1 588 millions de dollars.

L'augmentation du montant ajusté du BAIIA¹⁾ tient compte de l'incidence de chaque secteur d'exploitation à présenter de la société de la façon suivante :

- Incidence positive de 8,8 % découlant d'une augmentation de 9,3 % du montant ajusté du BAIIA¹⁾ attribuable à l'amélioration de la performance du secteur Vente au détail de Loblaw, contrebalancée en partie par une diminution de la performance du secteur Services financiers. L'amélioration enregistrée par le secteur Vente au détail de Loblaw découle de l'augmentation de la marge brute du secteur Vente au détail, en partie contrebalancée par la hausse défavorable des frais de vente et charges générales et administratives du secteur Vente au détail.
- Incidence positive de 0,2 % attribuable à une augmentation de 1,3 % du montant ajusté du BAIIA¹⁾ de Propriétés de Choix en raison des produits de distribution découlant du placement dans des titres immobiliers d'Allied et d'une diminution des provisions pour pertes de crédit attendues, en partie contrebalancés par la diminution des produits dont il est question ci-dessus.

Rapport de gestion

Le montant ajusté du BAIIA¹⁾ a augmenté de 248 millions de dollars, ou 9,0 %, pour l'exercice à ce jour comparativement à celui de 2 762 millions de dollars inscrit pour la période correspondante de 2021 pour s'établir à 3 010 millions de dollars.

L'augmentation du montant ajusté du BAIIA¹⁾ tient compte de l'incidence de chaque secteur d'exploitation à présenter de la société de la façon suivante :

- Incidence positive de 9,2 % découlant d'une augmentation de 9,8 % du montant ajusté du BAIIA¹⁾ attribuable à l'amélioration de la performance du secteur Vente au détail de Loblaw, contrebalancée en partie par une diminution de la performance du secteur Services financiers de Loblaw. L'augmentation du montant ajusté du BAIIA¹⁾ de Loblaw découle de l'augmentation de la marge brute du secteur Vente au détail, en partie contrebalancée par la hausse défavorable des frais de vente et charges générales et administratives du secteur Vente au détail.
- Incidence positive de 0,1 % découlant d'une augmentation de 0,7 % du montant ajusté du BAIIA¹⁾ de Propriétés de Choix en raison principalement des produits de distribution découlant du placement dans des titres immobiliers d'Allied et de la diminution des provisions pour pertes de crédit attendues, en partie contrebalancés par la diminution des produits dont il est question ci-dessus.

AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les				24 semaines closes les			
	18 juin 2022	19 juin 2021 ³⁾	Variation (en \$)	Variation (en %)	18 juin 2022	19 juin 2021 ³⁾	Variation (en \$)	Variation (en %)
Loblaw	633 \$	614 \$	19 \$	3,1 %	1 264 \$	1 224 \$	40 \$	3,3 %
Propriétés de Choix	1 \$	1 \$	– \$	– %	2 \$	2 \$	– \$	– %
Autres et intersectoriel	(82) \$	(74) \$			(165) \$	(160) \$		
Chiffres consolidés	552 \$	541 \$	11 \$	2,0 %	1 101 \$	1 066 \$	35 \$	3,3 %

Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont augmenté de 11 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2021 pour s'établir à 552 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022. Pour l'exercice à ce jour, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles se sont établis à 1 101 millions de dollars, en hausse de 35 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2021.

Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles au deuxième trimestre de 2022 et pour l'exercice à ce jour tiennent compte d'un amortissement de 114 millions de dollars (117 millions de dollars en 2021) et de 231 millions de dollars (234 millions de dollars en 2021), respectivement, des immobilisations incorporelles liées à l'acquisition de Corporation Shoppers Drug Mart (« Shoppers Drug Mart/Pharmaprix ») et de Lifemark comptabilisé par Loblaw. Si l'on ne tient pas compte de ces montants, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont augmenté de 14 millions de dollars au deuxième trimestre et de 38 millions de dollars pour l'exercice à ce jour, en raison essentiellement d'une augmentation de l'amortissement des actifs liés aux technologies de l'information (« TI ») et des actifs loués de Loblaw.

(PRODUITS D'INTÉRÊTS NETS) CHARGES D'INTÉRÊTS NETTES ET AUTRES CHARGES FINANCIÈRES

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	12 semaines closes les				24 semaines closes les			
Pour les périodes closes indiquées	18 juin 2022	19 juin 2021 ³⁾	Variation (en \$)	Variation (en %)	18 juin 2022	19 juin 2021 ³⁾	Variation (en \$)	Variation (en %)
(Produits d'intérêts nets) charges d'intérêts nettes et autres charges financières	(338) \$	503 \$	(841) \$	(167,2) %	(16) \$	1 048 \$	(1 064) \$	(101,5) %
Ajouter : Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	576	(188)	764	406,4 %	483	(427)	910	213,1 %
Recouvrement lié à Glenhuron	—	—	—	— %	11	—	11	100,0 %
Ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant des actions ordinaires de Loblaw	—	(58)	58	100 %	—	(111)	111	100,0 %
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières ¹⁾	238 \$	257 \$	(19) \$	(7,4) %	478 \$	510 \$	(32) \$	(6,3) %

Les produits d'intérêts nets et autres charges financières se sont établis à 338 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022, comparativement à des charges d'intérêts nettes et autres charges financières de 503 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021. La variation de 841 millions de dollars reflète essentiellement l'incidence favorable de 822 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement présentés dans le tableau ci-dessus et une diminution de 19 millions de dollars du montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières¹⁾. Pour l'exercice à ce jour, les produits d'intérêts nets et autres charges financières se sont établis à 16 millions de dollars, comparativement à des charges d'intérêts nettes et autres charges financières de 1 048 millions de dollars pour la période correspondante de 2021. La variation de 1 064 millions de dollars reflète essentiellement l'incidence favorable de 1 032 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement présentés dans le tableau ci-dessus et une diminution de 32 millions de dollars du montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières¹⁾.

Les éléments d'ajustement au deuxième trimestre de 2022 et pour l'exercice à ce jour tiennent compte de l'ajustement favorable de 764 millions de dollars et de 910 millions de dollars, respectivement, d'un exercice à l'autre, de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie attribuable à la baisse du cours des parts de fiducie de Propriétés de Choix au deuxième trimestre de 2022. La société est exposée aux fluctuations du cours de marché en raison des parts de fiducie qui sont détenues par d'autres porteurs de parts que la société et qui sont rachetables contre trésorerie au gré des porteurs et présentées à titre de passif dans le bilan consolidé de la société.

Rapport de gestion

Le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières¹⁾ a diminué de 19 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022 et de 32 millions de dollars pour l'exercice à ce jour en raison essentiellement de ce qui suit :

- la diminution des charges d'intérêts au titre des ajustements liés au poste « Autres et intersectoriel », attribuable essentiellement au règlement total de la dette nette liée au contrat à livrer sur actions au quatrième trimestre de 2021;
- l'augmentation des produits d'intérêts découlant de la hausse des taux d'intérêt;
- le recul des charges d'intérêts sur les obligations locatives de Loblaw, y compris les ajustements liés au poste « Autres et intersectoriel »;
- le recul des charges d'intérêts sur les avantages postérieurs à l'emploi et autres avantages du personnel;
- la diminution des charges d'intérêts de Propriétés de Choix attribuable essentiellement au refinancement réalisé au cours du dernier exercice à des taux d'intérêt moins élevés et à l'augmentation des produits d'intérêts découlant de l'accroissement du solde en cours des prêts hypothécaires et prêts.

IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les				24 semaines closes les			
	18 juin 2022	19 juin 2021 ³⁾	Variation (en \$)	Variation (en %)	18 juin 2022	19 juin 2021 ³⁾	Variation (en \$)	Variation (en %)
Impôt sur le résultat	113 \$	201 \$	(88) \$	(43,8) %	342 \$	366 \$	(24) \$	(6,6) %
Ajouter : Incidence fiscale des éléments exclus du montant ajusté du bénéfice avant impôt ^{1), i)}	89	17	72	423,5 %	69	45	24	53,3 %
Réévaluation de soldes d'impôt différé	46	—	46	100,0 %	46	—	46	100,0 %
Écart externe lié à certaines actions de Loblaw	18	—	18	100,0 %	(19)	(16)	(3)	(18,8) %
Recouvrement lié à Glenhuron	—	—	—	— %	33	—	33	100,0 %
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat ¹⁾	266 \$	218 \$	48 \$	22,0 %	471 \$	395 \$	76 \$	19,2 %
Taux d'impôt effectif s'appliquant au bénéfice avant impôt	11,4 %	35,8 %			18,7 %	43,3 %		
Montant ajusté du taux d'impôt effectif s'appliquant au montant ajusté du bénéfice avant impôt ¹⁾	29,2 %	27,9 %			28,3 %	27,8 %		

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

Le taux d'impôt effectif s'est établi à 11,4 % au deuxième trimestre de 2022, comparativement à 35,8 % au deuxième trimestre de 2021. La diminution est principalement attribuable à l'incidence, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement non imposable de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie, à la réévaluation de soldes d'impôt différé découlant de la vente d'actifs de bureaux et à l'incidence de certains éléments non déductibles.

Le montant ajusté du taux d'impôt effectif¹⁾ s'est établi à 29,2 % au deuxième trimestre de 2022, comparativement à 27,9 % pour la période correspondante de 2021. L'augmentation est essentiellement attribuable à la hausse de la charge d'impôt exigible liée à la participation de GWL à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw et à l'incidence de certains éléments non déductibles.

Le taux d'impôt effectif s'est établi à 18,7 % pour l'exercice à ce jour, comparativement à 43,3 % pour la période correspondante de 2021. La diminution est principalement attribuable à l'incidence, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement non imposable de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie, à la réévaluation de soldes d'impôt différé découlant de la vente d'actifs de bureaux, au recouvrement de l'impôt sur le résultat lié à Glenhuron Bank Limited (« Glenhuron ») au premier trimestre de 2022 et à l'incidence de certains autres éléments non déductibles.

Le montant ajusté du taux d'impôt effectif¹⁾ s'est établi à 28,3 % pour l'exercice à ce jour, comparativement à 27,8 % pour la période correspondante de 2021. L'augmentation est essentiellement attribuable à la hausse de la charge d'impôt exigible liée à la participation de GWL à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw et à l'incidence de certains autres éléments non déductibles.

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

ACTIVITÉS ABANDONNÉES La perte nette disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société liée aux activités abandonnées inscrite au deuxième trimestre de 2022 et pour l'exercice à ce jour, qui s'est établie à 6 millions de dollars, est liée aux ajustements définitifs de clôture. Pour plus de précisions sur la vente, voir la note 5, « Activités abandonnées », des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la société et les notes y afférentes du présent rapport trimestriel.

Rapport de gestion

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

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

(non audité) (en millions de dollars)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	18 juin 2022	19 juin 2021	18 juin 2022	19 juin 2021
Offre publique de rachat dans le cours normal des activités de GWL – actions rachetées et annulées	(278) \$	(141) \$	(325) \$	(166) \$
Participation de GWL dans le programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw	309	172	319	338
Remboursement de la facilité de crédit de GWL	–	–	(121)	–
Règlement de la dette nette liée au contrat à livrer sur actions	–	(53)	–	(53)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités ci-dessus	31 \$	(22) \$	(127) \$	119 \$

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités de GWL – Actions rachetées et annulées Au deuxième trimestre et pour l'exercice 2022 à ce jour, la société a racheté et annulé 1,8 million d'actions (1,2 million d'actions en 2021) et 2,2 millions d'actions (1,7 million d'actions en 2021), respectivement, dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Au 18 juin 2022, le nombre d'actions en circulation de la société s'élevait à 144,7 millions (150,6 millions au 19 juin 2021).

Au cours du deuxième trimestre de 2022, la société a souscrit à un régime d'achat automatique d'actions (le « RAAA ») avec un courtier afin de faciliter le rachat de ses actions ordinaires dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Pendant la période de validité du RAAA, le courtier de la société peut acheter des actions ordinaires à des moments où la société ne serait normalement pas active sur le marché.

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

Participation de GWL à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw La société participe à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw afin de conserver son pourcentage de participation. Au deuxième trimestre et pour l'exercice 2022 à ce jour, GWL a tiré un produit de 309 millions de dollars (172 millions de dollars en 2021) et de 319 millions de dollars (338 millions de dollars en 2021), respectivement, de la vente des actions de Loblaw.

Facilité de crédit de GWL Au troisième trimestre de 2021, GWL a conclu une facilité de crédit engagée renouvelable de 350 millions de dollars accordée par un consortium de prêteurs dont la date d'échéance est le 13 septembre 2024. La facilité de crédit comporte certaines clauses restrictives de nature financière. Au 31 décembre 2021, un montant de 121 millions de dollars avait été prélevé sur la facilité, montant qui a été remboursé au premier trimestre de 2022. Au 18 juin 2022, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité.

2. Résultats des secteurs d'exploitation à présenter

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

2.1 Résultats d'exploitation de Loblaw

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les				24 semaines closes les			
	18 juin 2022	19 juin 2021	Variation (en \$)	Variation (en %)	18 juin 2022	19 juin 2021	Variation (en \$)	Variation (en %)
Produits	12 847 \$	12 491 \$	356 \$	2,9 %	25 109 \$	24 363 \$	746 \$	3,1 %
Résultat d'exploitation	740 \$	750 \$	(10) \$	(1,3) %	1 476 \$	1 365 \$	111 \$	8,1 %
Montant ajusté du BAIIA ¹⁾	1 497 \$	1 369 \$	128 \$	9,3 %	2 838 \$	2 585 \$	253 \$	9,8 %
Montant ajusté de la marge du BAIIA ¹⁾	11,7 %	11,0 %			11,3 %	10,6 %		
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ¹⁾	633 \$	614 \$	19 \$	3,1 %	1 264 \$	1 224 \$	40 \$	3,3 %

i) Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles tiennent compte d'un amortissement de 114 millions de dollars (117 millions de dollars en 2021) au deuxième trimestre de 2022 et de 231 millions de dollars (234 millions de dollars en 2021) pour l'exercice à ce jour des immobilisations incorporelles liées à l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark.

PRODUITS Les produits de Loblaw ont augmenté de 356 millions de dollars, ou 2,9 %, au deuxième trimestre de 2022 comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2021 pour s'établir à 12 847 millions de dollars, en raison d'une hausse du chiffre d'affaires du secteur Vente au détail et de l'augmentation des produits tirés du secteur Services financiers.

Le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail s'est établi à 12 623 millions de dollars, en hausse de 341 millions de dollars, ou 2,8 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2021. L'augmentation est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- Le chiffre d'affaires du secteur de l'alimentation au détail s'est établi à 8 981 millions de dollars (8 878 millions de dollars en 2021) et le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail s'est accru de 0,9 % (a diminué de 0,1 % en 2021) au cours du trimestre considéré;
 - l'indice des prix à la consommation calculé selon l'indice des prix à la consommation des aliments achetés au magasin s'est établi à 9,6 % (0,5 % en 2021), ce qui est essentiellement semblable à l'inflation interne du prix des aliments de Loblaw;
 - la taille du panier d'épicerie a fléchi et l'achalandage en magasin a augmenté au cours du trimestre par rapport au deuxième trimestre de 2021.
- Le chiffre d'affaires du secteur des pharmacies au détail s'est établi à 3 642 millions de dollars (3 404 millions de dollars en 2021) et le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail a augmenté de 5,6 % (9,6 % en 2021) pour le trimestre;
 - Le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des médicaments sur ordonnance et des services de soins de santé a augmenté de 6,1 % (17,2 % en 2021), ayant bénéficié d'une augmentation des volumes de médicaments sur ordonnance pour maladies aiguës et chroniques attribuable à la reprise soutenue des activités économiques. Le nombre d'ordonnances exécutées a augmenté de 2,3 % (1,9 % en 2021). Si l'on tient compte seulement des magasins comparables, le nombre d'ordonnances exécutées a augmenté de 2,3 % (0,3 % en 2021) et la valeur moyenne des ordonnances a augmenté de 3,6 % (15,9 % en 2021);
 - Le chiffre d'affaires tiré des médicaments sur ordonnance et des services de soins de santé tient compte de produits de 49 millions de dollars provenant de Lifemark depuis la date de l'acquisition. Les produits provenant de Lifemark sont exclus du chiffre d'affaires des magasins comparables;
 - Le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des produits de l'avant du magasin a augmenté de 5,2 % (3,6 % en 2021), ayant bénéficié de la reprise soutenue des activités économiques.

Au cours des 12 derniers mois, 12 magasins du secteur de l'alimentation et du secteur des pharmacies ont ouvert leurs portes et 17 les ont fermées, ce qui a fait en sorte que la superficie du secteur Vente au détail est demeurée à 71,2 millions de pieds carrés.

Rapport de gestion

Les produits tirés du secteur Services financiers ont augmenté de 25 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022 comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2021. Cette augmentation s'explique principalement par la hausse des produits d'intérêts et des frais liés aux cartes de crédit découlant de la normalisation des soldes des créances sur cartes de crédit, ainsi que par l'augmentation des commissions d'interchange attribuable aux dépenses accrues des clients, en partie contrebalancées par la baisse du chiffre d'affaires attribuable aux kiosques *La Boutique Mobile*.

Pour l'exercice à ce jour, les produits de Loblaw ont augmenté de 746 millions de dollars, ou 3,1 %, comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2021, pour s'établir à 25 109 millions de dollars, en raison de l'augmentation du chiffre d'affaires du secteur Vente au détail et des produits tirés du secteur Services financiers.

Le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail a augmenté de 716 millions de dollars, ou 3,0 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2021, pour s'établir à 24 668 millions de dollars. Le chiffre d'affaires du secteur de l'alimentation au détail s'est établi à 17 663 millions de dollars (17 357 millions de dollars en 2021) et celui des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail a augmenté de 1,5 % (inchangé en 2021). Le chiffre d'affaires du secteur des pharmacies au détail s'est établi à 7 005 millions de dollars (6 595 millions de dollars en 2021) et celui des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail a augmenté de 5,4 % (3,8 % en 2021), le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des médicaments sur ordonnance et des services de soins de santé ayant augmenté de 6,4 % (10,0 % en 2021) et le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des produits de l'avant du magasin ayant affiché une hausse de 4,5 % (recul de 1,4 % en 2021). Le chiffre d'affaires tiré des médicaments sur ordonnance et des services de soins de santé tient compte de produits de 49 millions de dollars provenant de Lifemark depuis la date de l'acquisition. Les produits provenant de Lifemark sont exclus du chiffre d'affaires des magasins comparables.

Pour l'exercice à ce jour, les produits tirés du secteur Services financiers ont augmenté de 46 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2021. Cette augmentation s'explique essentiellement par la hausse des produits d'intérêts et des frais liés aux cartes de crédit découlant de la normalisation des soldes des créances sur cartes de crédit et par l'augmentation des commissions d'interchange attribuable aux dépenses accrues des clients, en partie contrebalancées par la baisse du chiffre d'affaires attribuable aux kiosques *La Boutique Mobile*.

RÉSULTAT D'EXPLOITATION Le résultat d'exploitation de Loblaw a diminué de 10 millions de dollars, ou 1,3 %, au deuxième trimestre de 2022 comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2021 pour s'établir à 740 millions de dollars. Cette baisse reflète l'incidence défavorable nette de 116 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement, en partie contrebalancée par l'amélioration de 106 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation, comme il est décrit ci-dessous :

- l'incidence défavorable nette de 116 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement découle principalement de ce qui suit :
 - l'incidence défavorable de 111 millions de dollars de la charge liée à la question relative aux taxes à la consommation liée à la Banque le Choix du Président (la « Banque PC »);
 - l'incidence défavorable de 13 millions de dollars des coûts de transaction liés à Lifemark;
 - l'incidence défavorable de 7 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des dérivés; facteurs en partie contrebalancés par :
 - l'incidence favorable de 8 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, des charges de restructuration et autres charges connexes;
 - l'incidence favorable de 4 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, du profit net sur la vente d'immeubles non exploités.
- l'amélioration de 106 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation découle essentiellement de l'augmentation de la marge brute du secteur Vente au détail, en partie contrebalancée par l'augmentation des frais de vente et charges générales et administratives du secteur Vente au détail et des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles.

Pour l'exercice à ce jour, le résultat d'exploitation de Loblaw a augmenté de 111 millions de dollars, ou 8,1 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2021 pour s'établir à 1 476 millions de dollars. Cette hausse reflète l'amélioration de 210 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation, en partie contrebalancée par l'incidence défavorable nette de 99 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement dont il est question ci-dessous :

- l'amélioration de 210 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation découle essentiellement de ce qui suit :
 - l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Vente au détail découlant de l'augmentation de la marge brute du secteur Vente au détail, en partie contrebalancée par l'augmentation des frais de vente et charges générales et administratives du secteur Vente au détail et des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles;

facteur en partie contrebalancé par :

- le recul enregistré par le secteur Services financiers attribuable à l'incidence, d'un exercice à l'autre, de la provision pour pertes sur créances attendues, au titre de laquelle une reprise plus importante a été inscrite pour l'exercice précédent, comparativement à la reprise inscrite pour l'exercice à l'étude et au renversement de certaines taxes à la consommation comptabilisées au cours de l'exercice précédent.

- l'incidence défavorable nette de 99 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement découle principalement de ce qui suit :

- l'incidence défavorable de 111 millions de dollars de la charge liée à la question relative aux taxes à la consommation liée à la Banque PC;
- l'incidence défavorable de 16 millions de dollars des coûts de transaction liés à Lifemark;

facteurs en partie contrebalancés par :

- l'incidence favorable de 27 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, des charges de restructuration et autres charges connexes.

MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA¹⁾ Le montant ajusté du BAIIA¹⁾ de Loblaw a augmenté de 128 millions de dollars, ou 9,3 %, au deuxième trimestre de 2022 comparativement à celui inscrit au deuxième trimestre de 2021 pour s'établir à 1 497 millions de dollars. L'augmentation découle essentiellement de la hausse de 129 millions de dollars enregistrée par le secteur Vente au détail, en partie contrebalancée par un recul de 1 million de dollars enregistré par le secteur Services financiers.

Le montant ajusté du BAIIA¹⁾ du secteur Vente au détail a augmenté de 129 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022 en raison de la hausse de 169 millions de dollars de la marge brute du secteur Vente au détail, en partie contrebalancée par l'augmentation défavorable de 40 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives du secteur Vente au détail.

- La marge brute exprimée en pourcentage du secteur Vente au détail s'est établie à 31,4 %, en hausse de 50 points de base comparativement à celle inscrite pour la période correspondante de 2021, en raison des variations favorables dans la composition du chiffre d'affaires du secteur des pharmacies au détail. Les marges du secteur de l'alimentation au détail sont demeurées stables.
- Les frais de vente et charges générales et administratives du secteur Vente au détail exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires ont affiché une diminution favorable de 30 points de base comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2021 pour s'établir à 19,9 %. La diminution favorable s'explique essentiellement par la baisse des charges liées à la COVID-19, partiellement contrebalancée par les coûts plus élevés découlant de la normalisation des charges à la suite des mesures de confinement.

Le montant ajusté du BAIIA¹⁾ du secteur Services financiers a diminué de 1 million de dollars comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2021 en raison surtout de l'incidence, d'un exercice à l'autre, de la provision pour pertes sur créances attendues, au titre de laquelle une reprise plus importante de 12 millions de dollars a été inscrite pour l'exercice précédent, comparativement à la reprise de 4 millions de dollars inscrite pour le trimestre à l'étude, de la hausse des coûts d'acquisition de la clientèle, de l'augmentation des coûts du programme de fidélisation et des coûts d'exploitation et de l'augmentation des coûts informatiques, facteurs en partie contrebalancés par la hausse des produits dont il est question ci-dessus.

Pour l'exercice à ce jour, le montant ajusté du BAIIA¹⁾ de Loblaw a augmenté de 253 millions de dollars, ou 9,8 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2021 pour s'établir à 2 838 millions de dollars. L'augmentation découle essentiellement de la hausse de 269 millions de dollars enregistrée par le secteur Vente au détail, en partie contrebalancée par un recul de 16 millions de dollars enregistré par le secteur Services financiers.

Le montant ajusté du BAIIA¹⁾ du secteur Vente au détail a augmenté de 269 millions de dollars pour l'exercice à ce jour en raison de la hausse de 379 millions de dollars de la marge brute du secteur Vente au détail, en partie contrebalancée par l'augmentation défavorable de 110 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives du secteur Vente au détail.

- La marge brute exprimée en pourcentage du secteur Vente au détail s'est établie à 31,2 %, en hausse de 60 points de base comparativement à celle inscrite pour la période correspondante de 2021, en raison des variations favorables dans la composition du chiffre d'affaires du secteur des pharmacies au détail. Les marges du secteur de l'alimentation au détail sont demeurées stables.
- Les frais de vente et charges générales et administratives du secteur Vente au détail exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires ont affiché une diminution favorable de 10 points de base comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2021 pour s'établir à 20,2 %. La diminution favorable s'explique essentiellement par la baisse des charges liées à la COVID-19, partiellement contrebalancée par les coûts plus élevés découlant de la normalisation des charges à la suite des mesures de confinement.

Rapport de gestion

Pour l'exercice à ce jour, le montant ajusté du BAIIA¹⁾ du secteur Services financiers a diminué de 16 millions de dollars comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2021 en raison surtout de l'incidence, d'un exercice à l'autre, de la provision pour pertes sur créances attendues, au titre de laquelle une reprise plus importante de 32 millions de dollars a été inscrite pour l'exercice précédent, comparativement à la reprise de 9 millions de dollars inscrite pour l'exercice à l'étude, du renversement de certaines taxes à la consommation comptabilisées au cours de l'exercice précédent, de l'augmentation des coûts du programme de fidélisation et des coûts d'exploitation, de la hausse des coûts d'acquisition de la clientèle et de l'augmentation des coûts informatiques, en partie contrebalancés par la hausse des produits dont il est question ci-dessus.

AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles comptabilisés par Loblaw ont augmenté de 19 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022 comparativement à ceux inscrits au deuxième trimestre de 2021 pour s'établir à 633 millions de dollars. Pour l'exercice à ce jour, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont augmenté de 40 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2021 pour s'établir à 1 264 millions de dollars. L'augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles enregistrée au deuxième trimestre de 2022 et pour l'exercice à ce jour découle essentiellement de l'augmentation de l'amortissement des actifs liés aux TI et des biens loués. Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles au deuxième trimestre de 2022 et pour l'exercice à ce jour tiennent compte de l'amortissement de 114 millions de dollars (117 millions de dollars en 2021) et de 231 millions de dollars (234 millions de dollars en 2021) des immobilisations incorporelles liées à l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark, respectivement.

CONSOLIDATION DES FRANCHISES Le réseau de Loblaw compte plus de 500 magasins franchisés d'alimentation au détail. Les participations ne donnant pas le contrôle de Loblaw représentent la quote-part des bénéfices revenant aux franchisés du secteur de l'alimentation au détail de Loblaw et elles sont tributaires du moment où les ententes de partage des profits avec les franchisés sont conclues et signées. Le bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle de Loblaw s'est établi à 38 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022, ce qui représente une diminution de 18 millions de dollars, ou 32,1 %, comparativement à celui inscrit au deuxième trimestre de 2021. Pour l'exercice à ce jour, le bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle s'est établi à 71 millions de dollars, en baisse de 4 millions de dollars, ou 5,3 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2021. Les diminutions des participations ne donnant pas le contrôle sont attribuables essentiellement à la baisse des bénéfices des franchisés.

AUTRES QUESTIONS LIÉES À LOBLAW

Lifemark Health Group Le 10 mai 2022, Loblaw a acquis Lifemark pour 832 millions de dollars. Lifemark est le plus important fournisseur de services ambulatoires en matière de physiothérapie, de massothérapie, d'ergothérapie, de chiropratique, de santé mentale ainsi que d'autres services auxiliaires de réadaptation par l'entremise de plus de 300 cliniques au Canada. Lifemark a généré des produits de 49 millions de dollars et un bénéfice net négligeable depuis la date de l'acquisition. Le bénéfice net tient compte de l'amortissement de 3 millions de dollars lié aux immobilisations incorporelles acquises.

Question relative aux taxes à la consommation liée à la Banque PC Le 19 juillet 2022, la Cour de l'impôt du Canada (la « Cour de l'impôt ») a rendu sa décision concernant la Banque PC, une filiale de Loblaw. La Cour de l'impôt a statué que la Banque PC n'a pas le droit de réclamer des crédits de taxe sur les intrants théoriques à l'égard de certains paiements qu'elle a versés à Loblaw Inc. relativement à des rachats de points de fidélisation. La Banque PC prévoit faire appel de cette décision.

Bien que Loblaw croie au bien-fondé de sa position, elle a comptabilisé une charge de 111 millions de dollars au cours du deuxième trimestre. Loblaw estime que cette provision est suffisante pour couvrir son passif depuis la période initiale de réévaluation en 2009 jusqu'à la clôture du deuxième trimestre de 2022, si l'appel ne donne pas les résultats escomptés.

2.2 Résultats d'exploitation de Propriétés de Choix

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)	24 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)
	18 juin 2022	19 juin 2021			18 juin 2022	19 juin 2021		
Produits	313 \$	324 \$	(11) \$	(3,4) %	641 \$	651 \$	(10) \$	(1,5) %
(Produits d'intérêts nets) charges d'intérêts nettes et autres charges financières ⁱ⁾	(439) \$	418 \$	(857) \$	(205,0) %	(197) \$	765 \$	(962) \$	(125,8) %
(Perte nette) bénéfice net	(12) \$	85 \$	(97) \$	(114,1) %	375 \$	23 \$	352 \$	1 530,4 %
Fonds provenant des activités d'exploitation ¹⁾	175 \$	172 \$	3 \$	1,7 %	350 \$	342 \$	8 \$	2,3 %

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

PRODUITS Les produits se sont établis à 313 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022, en baisse de 11 millions de dollars, ou 3,4 %, comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2021, et ils tiennent compte d'un montant de 183 millions de dollars (181 millions de dollars en 2021) provenant des locataires de Loblaw.

Les produits se sont établis à 641 millions de dollars pour l'exercice à ce jour, en baisse de 10 millions de dollars, ou 1,5 %, comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2021, et ils tiennent compte d'un montant de 367 millions de dollars (363 millions de dollars en 2021) provenant des locataires de Loblaw.

La diminution des produits au deuxième trimestre de 2022 et pour l'exercice à ce jour découle essentiellement de ce qui suit :

- les produits abandonnés en raison de la vente d'actifs de bureaux, comme il est décrit ci-dessous;
- facteur en partie contrebalancé par :
- les taux de location plus élevés du portefeuille d'immeubles de commerces de détail et d'immeubles industriels;
- les recouvrements de dépenses d'investissements plus élevés.

(PRODUITS D'INTÉRÊTS NETS) CHARGES D'INTÉRÊTS NETTES ET AUTRES CHARGES FINANCIÈRES Les produits d'intérêts nets et autres charges financières se sont établis à 439 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022, comparativement à des charges d'intérêts nettes et autres charges financières de 418 millions de dollars pour la période correspondante de 2021. La variation de 857 millions de dollars découle essentiellement de l'incidence favorable de 859 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des parts de société en commandite de catégorie B (les « parts échangeables »).

Les produits d'intérêts nets et autres charges financières se sont établis à 197 millions de dollars pour l'exercice à ce jour, comparativement à des charges d'intérêts nettes et autres charges financières de 765 millions de dollars pour la période correspondante de 2021. La variation de 962 millions de dollars découle essentiellement de l'incidence favorable de 958 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des parts échangeables.

Rapport de gestion

(PERTE NETTE) BÉNÉFICE NET Une perte nette de 12 millions de dollars a été inscrite au deuxième trimestre de 2022, en comparaison d'un bénéfice net de 85 millions de dollars pour la période correspondante de 2021. Cette variation de 97 millions de dollars est attribuable essentiellement à ce qui suit :

- la variation défavorable de l'ajustement de la juste valeur des immeubles de placement, y compris ceux détenus dans les coentreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, en raison de l'augmentation du taux de capitalisation du portefeuille d'immeubles de commerces de détail attribuable à la hausse des taux d'intérêt;
- la variation défavorable de l'ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers découlant de la variation du cours des parts d'Allied;
- la diminution des produits locatifs, comme il est décrit ci-dessus;

facteurs en partie contrebalancés par :

- la diminution des charges d'intérêts nettes et autres charges financières, comme il est décrit ci-dessus.

Pour l'exercice à ce jour, un bénéfice net de 375 millions de dollars a été inscrit, comparativement à 23 millions de dollars pour la période correspondante de 2021. La variation de 352 millions de dollars est attribuable essentiellement à ce qui suit :

- la diminution des charges d'intérêts nettes et autres charges financières, comme il est décrit ci-dessus;

facteur en partie contrebalancé par :

- la variation défavorable de l'ajustement de la juste valeur des immeubles de placement, y compris ceux détenus dans les coentreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, en raison de l'augmentation du taux de capitalisation du portefeuille d'immeubles de commerces de détail attribuable à la hausse des taux d'intérêt;
- la variation défavorable de l'ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers découlant de la variation du cours des parts d'Allied;
- la diminution des produits locatifs, comme il est décrit ci-dessus.

FONDS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION¹⁾ Les fonds provenant des activités d'exploitation¹⁾ se sont établis à 175 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022 et à 350 millions de dollars pour l'exercice à ce jour, en hausse de 3 millions de dollars et de 8 millions de dollars, respectivement, comparativement à ceux inscrits pour les périodes correspondantes de 2021. Ces hausses découlent essentiellement des distributions provenant du placement de Propriétés de Choix dans des titres immobiliers d'Allied et de la hausse des produits d'intérêts provenant de la contrepartie reçue dans le cadre de la vente d'actifs de bureaux réalisée le 31 mars 2022, partiellement contrebalancées par la diminution des produits locatifs dont il est question ci-dessus.

AUTRES QUESTIONS LIÉES À PROPRIÉTÉS DE CHOIX

Cession stratégique Le 31 mars 2022, Propriétés de Choix a conclu la vente d'actifs de bureaux. La contrepartie reçue comprenait 11 809 145 parts de société en commandite échangeables de catégorie B d'Allied Properties Exchangeable Limited Partnership (les « parts de catégorie B d'Allied »), une entité affiliée à Allied, dont la juste valeur s'établissait à 551 millions de dollars à la date de la transaction, ainsi qu'un billet à ordre d'une juste valeur de 193 millions de dollars (valeur nominale de 200 millions de dollars). Voir la note 13, « Autres actifs », des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la société et les notes y afférentes du présent rapport trimestriel.

3. Situation de trésorerie et sources de financement

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

3.1 Flux de trésorerie

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

PRINCIPALES COMPOSANTES DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les			24 semaines closes les		
	18 juin 2022	19 juin 2021	Variation (en \$)	18 juin 2022	19 juin 2021	Variation (en \$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	2 828 \$	2 827 \$	1 \$	2 984 \$	2 581 \$	403 \$
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation	1 118 \$	1 702 \$	(584) \$	1 875 \$	2 613 \$	(738) \$
Sorties nettes liées aux activités d'investissement	(669) \$	(713) \$	44 \$	(1 015) \$	(590) \$	(425) \$
Sorties nettes liées aux activités de financement	(997) \$	(1 020) \$	23 \$	(1 565) \$	(1 808) \$	243 \$
Incidence de la variation des cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	1 \$	(1) \$	2 \$	2 \$	(1) \$	3 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	2 281 \$	2 795 \$	(514) \$	2 281 \$	2 795 \$	(514) \$

ENTRÉES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION Au deuxième trimestre de 2022, les activités d'exploitation se sont soldées par des entrées nettes de 1 118 millions de dollars, en baisse de 584 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2021. Les entrées nettes liées aux activités d'exploitation ont diminué au deuxième trimestre de 2022 principalement en raison de la variation défavorable des éléments hors trésorerie du fonds de roulement et de l'augmentation des créances sur cartes de crédit attribuable aux dépenses accrues des clients, en partie contrebalancées par la baisse du montant net de l'impôt sur le résultat payé attribuable au recouvrement d'impôt en trésorerie lié à Glenhuron.

Pour l'exercice 2022 à ce jour, les activités d'exploitation se sont soldées par des entrées nettes de 1 875 millions de dollars, en baisse de 738 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2021. Les entrées nettes liées aux activités d'exploitation ont diminué pour l'exercice à ce jour principalement en raison de la variation défavorable des éléments hors trésorerie du fonds de roulement et de l'augmentation des créances sur cartes de crédit attribuable aux dépenses accrues des clients, en partie contrebalancées par la baisse du montant net de l'impôt sur le résultat payé attribuable au recouvrement d'impôt en trésorerie lié à Glenhuron et par un bénéfice en trésorerie plus élevé.

SORTIES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT Au deuxième trimestre de 2022, les activités d'investissement se sont soldées par des sorties nettes de 669 millions de dollars, en baisse de 44 millions de dollars comparativement au montant inscrit pour la période correspondante de 2021. La diminution des sorties nettes liées aux activités d'investissement s'explique essentiellement par la baisse des placements à court terme, en partie contrebalancée par l'acquisition de Lifemark par Loblaw.

Pour l'exercice 2022 à ce jour, les activités d'investissement se sont soldées par des sorties nettes de 1 015 millions de dollars, en hausse de 425 millions de dollars comparativement au montant inscrit pour la période correspondante de 2021. L'augmentation des sorties nettes liées aux activités d'investissement découle principalement de l'acquisition de Lifemark par Loblaw, en partie contrebalancée par la baisse des placements à court terme.

Rapport de gestion

Le tableau suivant résume les dépenses d'investissement de la société pour chaque secteur d'exploitation à présenter :

(en millions de dollars) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les			24 semaines closes les		
	18 juin 2022	19 juin 2021 ³⁾	Variation (en \$)	18 juin 2022	19 juin 2021 ³⁾	Variation (en \$)
Loblaw ¹⁾	302 \$	258 \$	44 \$	488 \$	461 \$	27 \$
Propriétés de Choix	60	20	40	80	38	42
Autres et intersectoriel	—	—	—	1	2	(1)
Dépenses d'investissement liées aux activités poursuivies	362	278	84	569	501	68
Activités abandonnées	—	26	(26)	—	39	(39)
Total des dépenses d'investissement	362 \$	304 \$	58 \$	569 \$	540 \$	29 \$

- i) En 2022, il n'y a eu aucune entrée d'immobilisations corporelles de Loblaw liée à des paiements anticipés qui ont été effectués en 2021 et transférés en provenance des autres actifs. En 2021, les entrées d'immobilisations corporelles de Loblaw comprennent des paiements anticipés de néant au deuxième trimestre de 2021 et de 1 million de dollars au premier semestre de 2021 qui ont été effectués en 2020 et transférés en provenance des autres actifs.

SORTIES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT Les activités de financement se sont soldées par des sorties nettes de 997 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022, en baisse de 23 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2021. Les sorties nettes liées aux activités de financement ont diminué, ce qui s'explique essentiellement par la hausse des émissions nettes de titres de créance à long terme et par l'augmentation de la dette à court terme au cours du trimestre à l'étude, en partie contrebalancées par la hausse des rachats d'actions ordinaires de GWL et de Loblaw aux termes de leur programme respectif d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités au cours de la période à l'étude.

Les activités de financement se sont soldées par des sorties nettes de 1 565 millions de dollars pour l'exercice 2022 à ce jour, en baisse de 243 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2021. Les sorties nettes liées aux activités de financement ont diminué en raison essentiellement de l'augmentation de la dette à court terme et de la hausse des émissions nettes de titres de créance à long terme au cours de l'exercice à l'étude, en partie contrebalancées par la hausse des rachats d'actions ordinaires de GWL et de Loblaw aux termes de leur programme respectif d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités au cours de la période à l'étude.

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES¹⁾

Le tableau qui suit présente les flux de trésorerie disponibles¹⁾ liés aux activités poursuivies :

(en millions de dollars) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les			24 semaines closes les		
	18 juin 2022	19 juin 2021 ³⁾	Variation (en \$)	18 juin 2022	19 juin 2021 ³⁾	Variation (en \$)
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation	1 118 \$	1 702 \$	(584) \$	1 875 \$	2 613 \$	(738) \$
Moins : Sorties nettes liées aux activités d'exploitation abandonnées	—	19	(19)	—	16	(16)
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation poursuivies	1 118 \$	1 683 \$	(565) \$	1 875 \$	2 597 \$	(722) \$
Moins : Intérêts payés	184	195	(11)	398	439	(41)
Dépenses d'investissement	362	278	84	569	501	68
Paiements au titre de la location, montant net	203	198	5	346	338	8
Flux de trésorerie disponibles ¹⁾ liés aux activités poursuivies	369 \$	1 012 \$	(643) \$	562 \$	1 319 \$	(757) \$

Au deuxième trimestre de 2022, les flux de trésorerie disponibles¹⁾ liés aux activités poursuivies se sont établis à 369 millions de dollars, en baisse de 643 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2021. Cette baisse des flux de trésorerie disponibles¹⁾ découle principalement de la variation défavorable des éléments hors trésorerie du fonds de roulement et de l'augmentation des créances sur cartes de crédit attribuable aux dépenses accrues des clients, en partie contrebalancées par la baisse du montant net de l'impôt sur le résultat payé attribuable au recouvrement d'impôt en trésorerie lié à Glenhuron.

Pour l'exercice à ce jour, les flux de trésorerie disponibles¹⁾ liés aux activités poursuivies se sont établis à 562 millions de dollars, en baisse de 757 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2021. Cette baisse des flux de trésorerie disponibles¹⁾ découle principalement de la variation défavorable des éléments hors trésorerie du fonds de roulement et de l'augmentation des créances sur cartes de crédit attribuable aux dépenses accrues des clients, en partie contrebalancées par la baisse du montant net de l'impôt sur le résultat payé attribuable au recouvrement d'impôt en trésorerie lié à Glenhuron et par un bénéfice en trésorerie plus élevé.

3.2 Situation de trésorerie

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

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

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

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

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

(en millions de dollars)	18 juin 2022				Aux							
					19 juin 2021 ³⁾				31 déc. 2021			
	Loblaw	Propriétés de Choix	Autres et intersectoriel	Total	Loblaw	Propriétés de Choix	Autres et intersectoriel	Total	Loblaw	Propriétés de Choix	Autres et intersectoriel	Total
Dettes bancaires	23 \$	– \$	– \$	23 \$	138 \$	– \$	– \$	138 \$	52 \$	– \$	– \$	52 \$
Dépôts à vue de clients	99	–	–	99	50	–	–	50	75	–	–	75
Dettes à court terme	500	–	–	500	300	–	719	1 019	450	–	–	450
Tranche à moins d'un an de la dette à long terme	485	733	–	1 218	984	753	229	1 966	1 002	518	–	1 520
Dettes à long terme	6 820	5 696	449	12 965	5 994	5 776	649	12 419	6 211	5 709	570	12 490
Certains autres passifs ⁱ⁾	81	670	–	751	69	665	–	734	74	664	–	738
Juste valeur des dérivés financiers liés aux éléments de la dette dont il est question ci-dessus	–	–	–	–	–	–	(491)	(491)	–	–	–	–
Total de la dette, compte non tenu des obligations locatives	8 008 \$	7 099 \$	449 \$	15 556 \$	7 535 \$	7 194 \$	1 106 \$	15 835 \$	7 864 \$	6 891 \$	570 \$	15 325 \$
Tranche à moins d'un an des obligations locatives ⁱⁱ⁾	1 387 \$	2 \$	(564) \$	825 \$	1 345 \$	1 \$	(560) \$	786 \$	1 297 \$	1 \$	(556) \$	742 \$
Obligations locatives ⁱⁱ⁾	7 530 \$	2 \$	(3 215) \$	4 317 \$	7 443 \$	3 \$	(3 343) \$	4 103 \$	7 542 \$	1 \$	(3 301) \$	4 242 \$
Total de la dette, compte tenu des obligations locatives	16 925 \$	7 103 \$	(3 330) \$	20 698 \$	16 323 \$	7 198 \$	(2 797) \$	20 724 \$	16 703 \$	6 893 \$	(3 287) \$	20 309 \$

- i) Comprend des passifs financiers de 670 millions de dollars (665 millions de dollars au 19 juin 2021 et 664 millions de dollars au 31 décembre 2021) comptabilisés principalement en raison des transactions de Propriétés de Choix.
- ii) La tranche à moins d'un an des obligations locatives de 2 millions de dollars (3 millions de dollars au 19 juin 2021 et 2 millions de dollars au 31 décembre 2021) et des obligations locatives de 6 millions de dollars (7 millions de dollars au 19 juin 2021 et 7 millions de dollars au 31 décembre 2021) liées au siège social de GWL sont classées au poste « Autres et intersectoriel ».

La direction vise à maintenir des paramètres de crédit cadrant avec ceux d'un profil d'entreprise doté de notations élevées. Le siège social de GWL²⁾ détient un montant de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et de placements à court terme et, par conséquent, elle surveille ses niveaux d'endettement sur la base du montant net de sa dette. Le siège social de GWL²⁾ a une dette totale, compte tenu des obligations locatives, de 457 millions de dollars (1 116 millions de dollars au 19 juin 2021 et 579 millions de dollars au 31 décembre 2021) ainsi qu'une trésorerie, des équivalents de trésorerie et des placements à court terme de 1 061 millions de dollars (1 083 millions de dollars au 19 juin 2021 et 1 338 millions de dollars au 31 décembre 2021),

Rapport de gestion

donnant lieu à une situation de trésorerie nette de 604 millions de dollars (dette nette de 33 millions de dollars au 19 juin 2021 et situation de trésorerie nette de 759 millions de dollars au 31 décembre 2021).

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

- Loblaw vise à ce que le secteur Vente au détail affiche des paramètres de crédit cadrant avec ceux de détaillants dont les notations sont élevées. Loblaw suit de près le ratio de la dette sur le montant ajusté du BAIIA¹⁾ du secteur Vente au détail sur une base annuelle, mesure qui lui permet d'évaluer le niveau d'endettement. Le ratio de la dette sur le montant ajusté du BAIIA¹⁾ du secteur Vente au détail de Loblaw sur une base annuelle a diminué comparativement à celui inscrit au deuxième trimestre de 2021 et à la clôture de l'exercice 2021, en raison essentiellement de l'augmentation du montant ajusté du BAIIA¹⁾.
- Les objectifs de gestion du capital de la Banque PC consistent à systématiquement maintenir une assise financière solide tout en tenant compte des risques économiques auxquels l'expose son portefeuille de créances sur cartes de crédit et à satisfaire à toutes les exigences réglementaires qui sont définies par le Bureau du surintendant des institutions financières.

Propriétés de Choix vise à maintenir des paramètres de crédit cadrant avec ceux de fiducies de placement immobilier (« FPI ») dont les notations sont élevées. Propriétés de Choix suit de près les paramètres pertinents au secteur des FPI, ce qui inclut de cibler un ratio de la dette sur le total des actifs approprié.

CLAUSES RESTRICTIVES ET EXIGENCES RÉGLEMENTAIRES La société, Loblaw et Propriétés de Choix sont tenues de respecter certaines clauses restrictives de nature financière au titre de divers instruments d'emprunt. La société, Loblaw et Propriétés de Choix respectaient ces clauses restrictives à la clôture du deuxième trimestre de 2022 et les ont respectées tout au long du trimestre.

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

3.3 Composantes de la dette totale

DÉBENTURES Aucune débenture n'a été émise au cours des premiers semestres de 2022 et de 2021. Le tableau qui suit présente un résumé des débentures remboursées pour les périodes closes indiquées :

			12 semaines closes les		24 semaines closes les	
			18 juin 2022	19 juin 2021	18 juin 2022	19 juin 2021
(en millions de dollars)	Taux d'intérêt	Date d'échéance	Montant en capital	Montant en capital	Montant en capital	Montant en capital
Débenture de George Weston - série A	7,00 %	10 novembre 2031 ⁱ⁾	– \$	36 \$	– \$	36 \$
Total des débentures remboursées			– \$	36 \$	– \$	36 \$

- i) Au deuxième trimestre de 2021, la société a réglé en partie la dette nette liée au contrat à livrer sur actions en versant 53 millions de dollars, déduction faite du profit de 43 millions de dollars sur le règlement de 0,75 million des 9,6 millions d'actions aux termes du contrat à livrer sur actions, pour le rachat de 7,8 % des débentures de série A et des débentures de série B, y compris les intérêts courus. En raison de la transaction, la société a remboursé des débentures de série A de 36 millions de dollars et des débentures de série B de 60 millions de dollars.

Après la clôture du deuxième trimestre de 2022, Propriétés de Choix a réalisé un placement privé de 500 millions de dollars visant des débentures non garanties de premier rang de série R portant intérêt au taux de 6,003 % par année et venant à échéance le 24 juin 2032. Propriétés de Choix a utilisé le produit net de l'émission pour rembourser la dette existante, y compris le rachat anticipé, le 26 juin 2022, des débentures non garanties de premier rang de série 10 à 3,60 % d'un montant en capital total de 300 millions de dollars de Propriétés de Choix, dont la date d'échéance initiale était le 20 septembre 2022. Propriétés de Choix a également utilisé le produit pour rembourser une partie du solde prélevé sur sa facilité de crédit.

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

(en millions de dollars)	Date d'échéance	18 juin 2022		Aux 19 juin 2021		31 déc. 2021	
		Disponible	Prélevé	Disponible	Prélevé	Disponible	Prélevé
George Weston	13 septembre 2024	350 \$	– \$	– \$	– \$	350 \$	121 \$
Loblaws	7 octobre 2023	1 000	–	1 000	–	1 000	–
Propriétés de Choix	24 juin 2026	1 500	335	1 500	55	1 500	–
Total des facilités de crédit engagées		2 850 \$	335 \$	2 500 \$	55 \$	2 850 \$	121 \$

Ces facilités comportent certaines clauses restrictives de nature financière.

George Weston Au troisième trimestre de 2021, GWL a conclu une facilité de crédit engagée renouvelable de 350 millions de dollars accordée par un consortium de prêteurs dont la date d'échéance est le 13 septembre 2024. Au 31 décembre 2021, un montant de 121 millions de dollars avait été prélevé sur la facilité, montant qui a été remboursé au premier trimestre de 2022. Au 18 juin 2022, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité.

Loblaws Loblaws a une facilité de crédit engagée de 1 milliard de dollars accordée par un consortium de prêteurs dont la date d'échéance est le 7 octobre 2023. Après la clôture du deuxième trimestre de 2022, Loblaws a repoussé la date d'échéance au 15 juillet 2027, toutes les autres modalités demeurant essentiellement inchangées. Cette facilité de crédit engagée comporte certaines clauses restrictives de nature financière. Au 18 juin 2022, aucun prélèvement n'avait été effectué sur cette facilité (aucun prélèvement au 19 juin 2021 et au 31 décembre 2021).

Propriétés de Choix Le 30 juin 2022, après la clôture du deuxième trimestre de 2022, Propriétés de Choix a effectué un paiement de désendettement irrévocable de 180 millions de dollars sur le solde de sa facilité de crédit. Le solde en cours au 30 juin 2022 était constitué d'acceptations bancaires venant à échéance le 4 juillet 2022. L'agent administratif de la facilité de crédit distribuera le paiement aux prêteurs à la date d'échéance, moment où le passif sera éteint.

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

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

(en millions de dollars)	18 juin 2022	Aux 19 juin 2021	31 déc. 2021
Créances titrisées auprès de fiducies de titrisation indépendantes :			
Créances titrisées auprès de <i>Fiducie cartes de crédit Eagle</i> ^{MD}	1 350 \$	1 050 \$	1 350 \$
Créances titrisées auprès d'autres fiducies de titrisation indépendantes	500	300	450
Total des créances titrisées auprès de fiducies de titrisation indépendantes	1 850 \$	1 350 \$	1 800 \$

Au deuxième trimestre de 2022, *Eagle* a déposé un prospectus préalable de base simplifié qui permet l'émission de billets d'au plus 1,25 milliard de dollars sur 25 mois.

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 deuxième trimestre de 2022 et s'y est conformée tout au long du premier semestre de l'exercice.

FIDUCIES DE FINANCEMENT INDÉPENDANTES À la clôture du deuxième trimestre de 2022, les fiducies de financement indépendantes avaient prélevé 582 millions de dollars (582 millions de dollars au 19 juin 2021 et 570 millions de dollars au 31 décembre 2021) sur la facilité de crédit engagée renouvelable qui constitue la source de financement des fiducies de financement indépendantes. Loblaws accorde un rehaussement de crédit sous forme de lettre de garantie en faveur des fiducies de financement indépendantes. À la clôture du deuxième trimestre de 2022, Loblaws a accordé un rehaussement de crédit de 64 millions de dollars (64 millions de dollars au 19 juin 2021 et au 31 décembre 2021) en faveur des fiducies de financement indépendantes correspondant à au moins 10 % (au moins 10 % au 19 juin 2021 et au 31 décembre 2021) du capital des prêts en cours.

Rapport de gestion

La date d'échéance de la facilité de crédit engagée renouvelable qui constitue la source de financement des fiducies de financement indépendantes est le 14 avril 2025. Au deuxième trimestre de 2022, la société a repoussé la date d'échéance, toutes les autres modalités demeurant essentiellement inchangées.

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

(en millions de dollars)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	18 juin 2022	19 juin 2021	18 juin 2022	19 juin 2021
Solde à l'ouverture de la période	1 023 \$	1 159 \$	996 \$	1 185 \$
CPG émis	145	155	179	156
CPG arrivés à échéance	(93)	(266)	(100)	(293)
Solde à la clôture de la période	1 075 \$	1 048 \$	1 075 \$	1 048 \$

Au 18 juin 2022, des CPG de 235 millions de dollars ont été comptabilisés dans la tranche à moins d'un an de la dette à long terme (402 millions de dollars au 19 juin 2021; 182 millions de dollars au 31 décembre 2021).

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

(en millions de dollars)	Date d'échéance	Aux		
		18 juin 2022	19 juin 2021	31 déc. 2021
Déventures	2024 à 2033	450 \$	450 \$	450 \$
Facilité de crédit de George Weston	2024	—	—	121
Coûts de transaction et autres	s. o.	(1)	(1)	(1)
		449 \$	449 \$	570 \$
Série A	2031	— \$	429 \$	— \$
Série B	Remboursables à vue	—	719	—
Juste valeur des dérivés financiers liés à la dette ci-dessus	s. o.	—	(491)	—
Dette liée au contrat à livrer sur actions ⁱ⁾		— \$	657 \$	— \$
Autres et intersectoriel – Dette		449 \$	1 106 \$	570 \$

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

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

3.4 Situation financière

	18 juin 2022	Aux 19 juin 2021 ³⁾	31 déc. 2021
Montant ajusté du rendement des capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de la société sur une base annuelle ¹⁾	20,9 %	16,9 %	18,7 %
Montant ajusté du rendement du capital sur une base annuelle ¹⁾	12,5 %	11,5 %	12,6 %

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

Le montant ajusté du rendement du capital sur une base annuelle¹⁾ avait augmenté à la clôture du deuxième trimestre de 2022 comparativement à celui inscrit à la clôture du deuxième trimestre de 2021, en raison essentiellement de l'augmentation du montant ajusté du résultat d'exploitation¹⁾ et de l'amélioration de la performance sous-jacente consolidée de la société. Le montant ajusté du rendement du capital sur une base annuelle¹⁾ avait diminué à la clôture du deuxième trimestre de 2022 comparativement à celui inscrit à la clôture de l'exercice 2021, en raison de la diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et de la baisse des placements à court terme.

Rapport de gestion

3.5 Notations

Le tableau qui suit présente les notes actuelles de GWL :

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

Après la clôture du deuxième trimestre de 2022, S&P a confirmé les notations et les perspectives de GWL et DBRS a confirmé les notations et la tendance de GWL.

Le tableau qui suit présente les notes actuelles de Loblaw :

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

Après la clôture du deuxième trimestre de 2022, S&P a confirmé les notations et les perspectives de Loblaw et DBRS a confirmé les notations et la tendance de Loblaw.

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

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

Après la clôture du deuxième trimestre de 2022, S&P a confirmé les notations et les perspectives de Propriétés de Choix et DBRS a confirmé les notations et la tendance de Propriétés de Choix.

3.6 Capital social

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

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	12 semaines closes les				24 semaines closes les			
	18 juin 2022		19 juin 2021		18 juin 2022		19 juin 2021	
	Nombre d'actions ordinaires	Capital social ordinaire	Nombre d'actions ordinaires	Capital social ordinaire	Nombre d'actions ordinaires	Capital social ordinaire	Nombre d'actions ordinaires	Capital social ordinaire
Émises et en circulation à l'ouverture de la période	146 588 055	2 702 \$	151 933 747	2 785 \$	146 789 503	2 714 \$	152 374 416	2 786 \$
Émises en vue du règlement d'options sur actions	123	–	14 050	3	168 175	20	104 545	11
Rachetées et annulées ⁱ⁾	(1 841 426)	(31)	(1 165 956)	(46)	(2 210 926)	(63)	(1 697 120)	(55)
Émises et en circulation à la clôture de la période	144 746 752	2 671 \$	150 781 841	2 742 \$	144 746 752	2 671 \$	150 781 841	2 742 \$
Actions détenues en fiducie à l'ouverture de la période	(65 366)	(1) \$	(181 625)	(3) \$	(141 106)	(2) \$	(254 525)	(4) \$
Libérées en vue du règlement d'UATI et d'UAR	1 103	–	526	–	76 843	1	73 426	1
Actions détenues en fiducie à la clôture de la période	(64 263)	(1) \$	(181 099)	(3) \$	(64 263)	(1) \$	(181 099)	(3) \$
Émises et en circulation, déduction faite des actions détenues en fiducie à la clôture de la période	144 682 489	2 670 \$	150 600 742	2 739 \$	144 682 489	2 670 \$	150 600 742	2 739 \$
Nombre moyen pondéré en circulation, déduction faite des actions détenues en fiducie	145 686 457		151 498 459		146 204 062		151 795 628	

- i) Le nombre d'actions ordinaires rachetées et annulées au 18 juin 2022 ne comprend pas les actions qui pourraient être rachetées après la clôture du trimestre dans le cadre du RAAA, comme il est décrit ci-dessous.

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

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	18 juin 2022	19 juin 2021	18 juin 2022	19 juin 2021
Rachetées en vue du règlement courant d'UATI et d'UAD (nombre d'actions)	15 716	–	15 716	1 588
Rachetées et annulées (nombre d'actions)	1 841 426	1 165 956	2 210 926	1 697 120
Contrepartie en trésorerie payée				
Rachetées et annulées ⁱ⁾	(278) \$	(141) \$	(325) \$	(166) \$
Prime comptabilisée en charges dans les résultats non distribués				
Rachetées et annulées ⁱⁱ⁾	221 \$	246 \$	446 \$	292 \$
Diminution du capital social ⁱⁱⁱ⁾	31 \$	46 \$	63 \$	55 \$

- i) Le deuxième trimestre et le premier semestre de 2022 tiennent compte d'un ajustement en trésorerie net de (6) millions de dollars (4 millions de dollars en 2021) et de (17) millions de dollars ((26) millions de dollars en 2021), respectivement, apporté au titre du calendrier relativement aux actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités.
- ii) Comprend un montant de 144 millions de dollars (131 millions de dollars en 2021) lié au RAAA, comme il est décrit ci-dessous.
- iii) Comprend un montant de 22 millions de dollars (24 millions de dollars en 2021) lié au RAAA, comme il est décrit ci-dessous.

Rapport de gestion

Au deuxième trimestre de 2022, GWL a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant le rachat, à la Bourse de Toronto (la « TSX ») ou par l'intermédiaire d'autres systèmes de négociation, d'au plus 7 304 927 de ses actions ordinaires, représentant environ 5 % des actions ordinaires émises et en circulation. Conformément aux règlements de la TSX, la société peut racheter ses actions ordinaires à l'occasion à un prix égal à leur cours alors en vigueur.

Au cours des deuxièmes trimestres de 2022 et de 2021, la société a souscrit à un RAAA avec un courtier afin de faciliter le rachat de ses actions ordinaires dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Pendant la période de validité du RAAA, le courtier de la société peut acheter des actions ordinaires à des moments où la société ne serait normalement pas active sur le marché. Au 18 juin 2022, une obligation de rachat d'actions de 166 millions de dollars (155 millions de dollars en 2021) a été comptabilisée en vertu du RAAA dans les fournisseurs et autres passifs.

Au 18 juin 2022, 509 542 actions ordinaires ont été rachetées dans le cadre du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités en vigueur de la société.

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

(en dollars)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	18 juin 2022	19 juin 2021	18 juin 2022	19 juin 2021
Dividendes déclarés par action ⁱ⁾ :				
Ordinaire	0,660 \$	0,550 \$	1,260 \$	1,100 \$
Privilégiée :				
Série I	0,3625 \$	0,3625 \$	0,7250 \$	0,7250 \$
Série III	0,3250 \$	0,3250 \$	0,6500 \$	0,6500 \$
Série IV	0,3250 \$	0,3250 \$	0,6500 \$	0,6500 \$
Série V	0,296875 \$	0,296875 \$	0,593750 \$	0,593750 \$

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

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

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

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

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

3.7 Arrangements hors bilan

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

4. Résultats d'exploitation trimestriels

La clôture de l'exercice de la société est le 31 décembre. Les activités sont présentées selon un exercice qui se termine le samedi le plus rapproché du 31 décembre. Par conséquent, l'exercice de la société compte habituellement 52 semaines, mais compte 53 semaines tous les cinq ou six ans. L'exercice clos le 31 décembre 2021 comptait 52 semaines et l'exercice clos le 31 décembre 2020 en comptait 53. Le cycle de 52 semaines est divisé en quatre trimestres de 12 semaines chacun, sauf pour le troisième trimestre, qui compte 16 semaines. Lorsqu'un exercice compte 53 semaines, comme l'exercice 2020, le quatrième trimestre comporte 13 semaines.

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

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

PRINCIPALES INFORMATIONS TRIMESTRIELLES

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Deuxième trimestre		Premier trimestre		Quatrième trimestre		Troisième trimestre	
	2022	2021 ³⁾	2022	2021 ³⁾	2021	2020 ³⁾	2021	2020 ³⁾
	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(13 semaines)	(16 semaines)	(16 semaines)
Produits	12 979 \$	12 637 \$	12 407 \$	12 017 \$	12 902 \$	13 430 \$	16 192 \$	15 806 \$
Résultat d'exploitation	649	1 065	1 166	828	1 009	869	1 125	964
Montant ajusté du BAIIA ¹⁾	1 588	1 462	1 422	1 300	1 453	1 396	1 780	1 644
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ¹⁾	552	541	549	525	537	532	704	682
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	874	361	615	118	755	488	513	484
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de la société lié(e) aux activités poursuivies	650	125	373	(52)	428	274	252	303
Bénéfice net (perte nette) disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	634	108	363	(62)	217	289	124	303
Activités poursuivies	640	115	363	(62)	418	264	238	289
Activités abandonnées	(6)	(7)	–	–	(201)	25	(114)	14
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire (en dollars) – de base	4,35 \$	0,71 \$	2,47 \$	0,41 \$	1,48 \$	1,89 \$	0,83 \$	1,98 \$
Activités poursuivies	4,39	0,75	2,47	0,41	2,84	1,73	1,59	1,89
Activités abandonnées	(0,04)	(0,04)	–	–	(1,36)	0,16	(0,76)	0,09
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire (en dollars) – dilué(e)	4,32 \$	0,70 \$	2,45 \$	0,41 \$	1,44 \$	1,88 \$	0,82 \$	1,96 \$
Activités poursuivies	4,36	0,74	2,45	0,41	2,80	1,72	1,58	1,87
Activités abandonnées	(0,04)	(0,04)	–	–	(1,36)	0,16	(0,76)	0,09
Montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire ¹⁾ des activités poursuivies (en dollars)	2,23	1,80	1,90	1,60	2,32	1,74	2,43	2,22

- 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 et de Lifemark comptabilisé par Loblaw.

Rapport de gestion

PRODUITS Au cours des huit derniers trimestres, chaque secteur d'exploitation à présenter de la société a influé sur les produits consolidés de la façon suivante :

- Les produits de Loblaw ont été touchés par divers facteurs, dont les suivants :
 - l'incidence liée à la pandémie de COVID-19;
 - l'incidence du caractère saisonnier, qui est plus importante au quatrième trimestre et l'est moins au premier trimestre;
 - l'incidence de la 53^e semaine du quatrième trimestre de l'exercice 2020;
 - le calendrier des jours fériés;
 - la répercussion de la conjoncture macroéconomique sur les prix dans les secteurs de l'alimentation au détail et des pharmacies au détail;
 - les variations de la superficie nette de vente au détail. Au cours des huit derniers trimestres, la superficie nette de vente au détail a augmenté de 0,5 million de pieds carrés pour atteindre 71,2 millions de pieds carrés.
- Les produits de Propriétés de Choix reflètent l'incidence de ce qui suit :
 - les produits abandonnés au titre des cessions réalisées;
 - les recouvrements de dépenses d'investissement plus élevés;
 - les taux de location plus élevés aux renouvellements des baux du portefeuille d'immeubles de commerces de détail et d'immeubles industriels;
 - l'apport des acquisitions et des transferts d'aménagement;
 - les taux d'inoccupation de certains actifs de bureaux;
 - l'augmentation des paiements tirés des résiliations de baux.

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

Le bénéfice net (la perte nette) disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié(e) aux activités poursuivies et le bénéfice net (la perte nette) dilué(e) par action ordinaire lié(e) aux activités poursuivies des huit derniers trimestres ont été touchés par la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de chacun des secteurs d'exploitation à présenter de la société ainsi que par certains éléments d'ajustement, comme il est décrit à la rubrique 8.1, « Mesures financières non conformes aux PCGR – Principal rapprochement comparatif », du présent rapport de gestion.

Au cours des huit derniers trimestres, la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de la société rend compte de ce qui suit :

- la variation de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Loblaw est attribuable à ce qui suit :
 - l'incidence liée à la pandémie de COVID-19;
 - l'incidence du caractère saisonnier, qui est plus importante au quatrième trimestre et l'est moins au premier trimestre;
 - l'incidence de la 53^e semaine au cours du quatrième trimestre et de l'exercice 2020;
 - le calendrier des jours fériés;
 - les économies de coûts découlant des efficacies sur le plan de l'exploitation et des bénéfices associés aux initiatives stratégiques.
- la variation de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Propriétés de Choix est attribuable à ce qui suit :
 - les distributions provenant du placement dans des titres immobiliers d'Allied;
 - la variation des produits, comme il est décrit ci-dessus;
 - la diminution des provisions pour pertes de crédit attendues.
- l'incidence des pertes de valeur d'actifs, déduction faite des reprises, et certains profits non récurrents liés aux transactions de Propriétés de Choix et comptabilisés lors de la consolidation au poste « Autres et intersectoriel »;
- le bénéfice net dilué par action ordinaire tient compte de l'incidence favorable des actions rachetées aux fins d'annulation.

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

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

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

Dans la conception de ces contrôles, il faut considérer le fait qu'en raison de ses limites inhérentes, tout système de contrôle, aussi bien conçu et appliqué soit-il, ne saurait fournir qu'une assurance raisonnable que les objectifs de contrôle visés seront atteints et qu'il pourrait ne pas être en mesure de prévenir ni de détecter des inexactitudes. De plus, la direction doit faire appel à son jugement lorsqu'elle évalue les contrôles et procédures.

CHANGEMENTS APPORTÉS AU CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE Aucun changement n'a été apporté au contrôle interne de la société à l'égard de l'information financière au deuxième trimestre de 2022 qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la société.

6. Risques d'entreprise et gestion des risques

Une liste complète détaillée des risques inhérents aux activités de la société est présentée dans la notice annuelle de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 et dans le rapport de gestion inclus dans le Rapport annuel de 2021 de la société, qui sont intégrés par renvoi au présent rapport de gestion. Le Rapport annuel de 2021 ainsi que la notice annuelle 2021 de la société peuvent être consultés à l'adresse sedar.com. Ces risques et ces stratégies de gestion des risques demeurent inchangés.

7. Perspectives⁴⁾

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

Loblaw Loblaw continuera à faire preuve d'excellence en matière de vente au détail dans ses secteurs principaux que sont l'alimentation et la pharmacie tout en assurant la progression de ses initiatives de croissance en 2022. En cette troisième année de pandémie, les secteurs d'activité de Loblaw demeurent bien positionnés pour répondre aux besoins des Canadiens. Toutefois, Loblaw ne peut prédire les répercussions exactes qu'auront la pandémie de COVID-19, la volatilité qui en découle ni le contexte inflationniste sur ses résultats financiers de 2022.

Pour l'exercice complet, Loblaw continue de s'attendre à :

- ce que ses activités de vente au détail dégagent une croissance du bénéfice plus élevée que celle du chiffre d'affaires;
- procéder à des dépenses en immobilisations de l'ordre de 1,4 milliard de dollars, déduction faite du produit tiré de la cession d'immeubles, en raison des investissements supplémentaires dans les magasins et le réseau de distribution;
- rembourser du capital aux actionnaires en allouant une portion importante des flux de trésorerie disponibles au rachat d'actions.

Compte tenu de son rendement tant opérationnel que financier depuis le début de l'exercice et du momentum observé au terme du deuxième trimestre, Loblaw prévoit pour l'exercice complet une croissance du montant ajusté du bénéfice net par action ordinaire¹⁾ s'établissant entre 15 % et 20 %.

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

À la clôture du deuxième trimestre de 2022, le portefeuille diversifié de Propriétés de Choix, composé d'immeubles de commerces de détail, d'immeubles industriels, d'immeubles résidentiels et d'immeubles à usage mixte, affichait un taux d'occupation de 97,6 % et comptait des locataires de grande qualité dans toutes les régions du Canada. Le portefeuille de Propriétés de Choix est principalement loué à des détaillants de produits de première nécessité ainsi qu'à des fournisseurs de logistique, qui sont moins sensibles à la volatilité économique et continuent donc d'assurer la stabilité de l'ensemble du portefeuille de Propriétés de Choix. Cette stabilité est mise en évidence par la capacité de Propriétés de Choix à enregistrer régulièrement de solides résultats financiers et résultats d'exploitation. Propriétés de Choix continue de bénéficier d'une tendance favorable à la location dans l'ensemble de son portefeuille et s'attend à ce que le taux d'occupation demeure stable pour le reste de l'exercice, car elle a géré en grande partie son risque lié au renouvellement des loyers pour 2022.

Rapport de gestion

En 2021, Propriétés de Choix a pris la décision stratégique de concentrer ses efforts et son capital sur les occasions offertes par ses activités principales que sont les commerces de détail essentiels et le secteur industriel, sa plateforme résidentielle en pleine croissance ainsi que son important portefeuille de projets d'aménagement. Cette décision a conduit à la vente stratégique par Propriétés de Choix de six immeubles de bureaux de haute qualité à Allied le 31 mars 2022. Propriétés de Choix ne concentrera plus ses rapports sur les immeubles de bureaux en tant que catégorie d'actifs autonome.

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

Depuis le début de l'exercice, les préoccupations relatives à l'inflation ont entraîné une augmentation considérable des taux d'intérêt, la Banque du Canada (« BDC ») ayant déjà augmenté le taux de financement à un jour de 200 points de base et d'autres hausses étant prévues pour le reste de l'exercice 2022. Propriétés de Choix s'attend à ce que la hausse des taux d'intérêt exerce une pression à la baisse supplémentaire sur la juste valeur de ses immeubles au cours du deuxième semestre de 2022. Compte tenu de la conjoncture économique actuelle, Propriétés de Choix continue de surveiller l'incidence du contexte de la hausse des taux et a pris des mesures proactives pour s'assurer de maintenir sa solidité et sa stabilité financières.

8. Mesures financières non conformes aux PCGR

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

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

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

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

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

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

(non audité) (en millions de dollars)	12 semaines closes les							
	18 juin 2022				19 juin 2021 ³⁾			
	Loblaw	Propriétés de Choix	Autres et intersectoriel	Chiffres consolidés	Loblaw	Propriétés de Choix	Autres et intersectoriel	Chiffres consolidés
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités poursuivies				650 \$				125 \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants :								
Participations ne donnant pas le contrôle				224 \$				236 \$
Impôt sur le résultat				113 \$				201 \$
(Produits d'intérêts nets) charges d'intérêts nettes et autres charges financières				(338) \$				503 \$
Résultat d'exploitation	740 \$	(451) \$	360 \$	649 \$	750 \$	503 \$	(188) \$	1 065 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :								
Amortissements des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	111 \$	– \$	– \$	111 \$	117 \$	– \$	– \$	117 \$
Amortissements des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Lifemark	3	–	–	3	–	–	–	–
Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers	–	159	–	159	–	–	–	–
Charge liée à la question relative aux taxes à la consommation liée à la Banque PC	111	–	–	111	–	–	–	–
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	–	517	(415)	102	–	(281)	132	(149)
Coûts de transaction et autres charges connexes	13	–	–	13	–	–	–	–
Ajustement de la juste valeur des dérivés	4	–	–	4	(3)	–	–	(3)
Charges de restructuration et autres charges connexes	–	–	–	–	8	–	–	8
Profit sur la vente d'immeubles non exploités	(4)	–	–	(4)	–	–	–	–
Conversion des monnaies étrangères et autres activités à l'échelle de la société	–	–	2	2	–	–	–	–
Éléments d'ajustement	238 \$	676 \$	(413) \$	501 \$	122 \$	(281) \$	132 \$	(27) \$
Montant ajusté du résultat d'exploitation	978 \$	225 \$	(53) \$	1 150 \$	872 \$	222 \$	(56) \$	1 038 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, déduction faite de l'incidence des ajustements dont il est question ci-dessus ⁱ⁾	519	1	(82)	438	497	1	(74)	424
Montant ajusté du BAIIA	1 497 \$	226 \$	(135) \$	1 588 \$	1 369 \$	223 \$	(130) \$	1 462 \$

i) Aux fins du calcul du montant ajusté du BAIIA, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ne tiennent pas compte d'un amortissement de 114 millions de dollars (117 millions de dollars en 2021) comptabilisé par Loblaw relativement aux immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark.

Rapport de gestion

(non audité) (en millions de dollars)	24 semaines closes les							
	18 juin 2022				19 juin 2021 ³⁾			
	Loblaw	Propriétés de Choix	Autres et intersectoriel	Chiffres consolidés	Loblaw	Propriétés de Choix	Autres et intersectoriel	Chiffres consolidés
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités poursuivies				1 023 \$				73 \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants :								
Participations ne donnant pas le contrôle				466				406
Impôt sur le résultat				342				366
(Produits d'intérêts nets) charges d'intérêts nettes et autres charges financières				(16)				1 048
Résultat d'exploitation	1 476 \$	178 \$	161 \$	1 815 \$	1 365 \$	788 \$	(260) \$	1 893 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :								
Amortissements des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	228 \$	– \$	– \$	228 \$	234 \$	– \$	– \$	234 \$
Amortissements des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Lifemark	3	–	–	3	–	–	–	–
Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers	–	159	–	159	–	–	–	–
Charge liée à la question relative aux taxes à la consommation liée à la Banque PC	111	–	–	111	–	–	–	–
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	–	107	(296)	(189)	–	(342)	147	(195)
Coûts de transaction et autres charges connexes	16	5	–	21	–	–	–	–
Ajustement de la juste valeur des dérivés	(10)	–	–	(10)	(11)	–	–	(11)
Charges de restructuration et autres (recouvrements) charges connexes	(15)	–	19	4	12	–	–	12
Profit sur la vente d'immeubles non exploités	(4)	–	–	(4)	(5)	–	2	(3)
Conversion des monnaies étrangères et autres activités à l'échelle de la société	–	–	2	2	–	–	–	–
Éléments d'ajustement	329 \$	271 \$	(275) \$	325 \$	230 \$	(342) \$	149 \$	37 \$
Montant ajusté du résultat d'exploitation	1 805 \$	449 \$	(114) \$	2 140 \$	1 595 \$	446 \$	(111) \$	1 930 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, déduction faite de l'incidence des ajustements dont il est question ci-dessus ⁱ⁾	1 033 \$	2 \$	(165) \$	870 \$	990 \$	2 \$	(160) \$	832 \$
Montant ajusté du BAIIA	2 838 \$	451 \$	(279) \$	3 010 \$	2 585 \$	448 \$	(271) \$	2 762 \$

- i) Aux fins du calcul du montant ajusté du BAIIA, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ne tiennent pas compte d'un amortissement de 231 millions de dollars (234 millions de dollars en 2021) comptabilisé par Loblaw relativement aux immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark.

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

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

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

Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Lifemark L'acquisition de Lifemark au deuxième trimestre de 2022 comprenait des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée d'environ 299 millions de dollars, qui sont amorties sur leur durée d'utilité estimée.

Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers Propriétés de Choix a reçu des parts de catégorie B d'Allied à titre de contrepartie de la vente d'actifs de bureaux réalisée le 31 mars 2022. Propriétés de Choix a comptabilisé ces parts comme un placement dans des titres immobiliers. Le placement dans des titres immobiliers est exposé aux fluctuations du cours de marché des parts de fiducie d'Allied. Une augmentation (diminution) du cours de marché des parts de fiducie d'Allied entraîne la comptabilisation d'un produit (d'une charge) dans le résultat d'exploitation.

Charge liée à la question relative aux taxes à la consommation liée à la Banque PC Au deuxième trimestre de 2022, Loblaw a comptabilisé une charge de 111 millions de dollars. Le 19 juillet 2022, la Cour de l'impôt a rendu sa décision et a statué que la Banque PC n'a pas le droit de réclamer des crédits de taxe sur les intrants théoriques à l'égard de certains paiements qu'elle a versés à Loblaw Inc. relativement à des rachats de points de fidélisation. La Banque PC prévoit faire appel de cette décision.

Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement La société évalue les immeubles de placement à la juste valeur. Selon le modèle de la juste valeur, les immeubles de placement sont initialement comptabilisés au coût et ultérieurement évalués à la juste valeur. La juste valeur est déterminée d'après des données disponibles sur le marché. Si aucune donnée ne peut être obtenue facilement sur des marchés moins actifs, la société recourt à d'autres méthodes d'évaluation telles que des projections des flux de trésorerie actualisés ou des prix de transactions récentes. Les profits et les pertes liés à la juste valeur sont comptabilisés dans le résultat d'exploitation de la période au cours de laquelle ils surviennent. Les profits et les pertes découlant de la cession d'immeubles de placement sont déterminés en comparant la juste valeur du produit tiré de la cession avec la valeur comptable et ils sont comptabilisés dans le résultat d'exploitation.

Coûts de transaction et autres charges connexes Dans le cadre de l'acquisition de Lifemark, Loblaw a comptabilisé des coûts d'acquisition de 13 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022 et de 16 millions de dollars pour l'exercice à ce jour.

Au premier trimestre de 2022 et pour l'exercice à ce jour, Propriétés de Choix a comptabilisé des honoraires de services-conseils, des honoraires juridiques, des frais de personnel et d'autres coûts liés à la vente d'actifs de bureaux, pour un total de 5 millions de dollars.

Ajustement de la juste valeur des dérivés Loblaw est exposée aux fluctuations des prix des marchandises et du cours de change du dollar américain. Conformément à sa politique de gestion du risque marchandises, Loblaw a recours à des contrats à terme normalisés et à des contrats à terme de gré à gré négociés en bourse pour atténuer la volatilité des prix du carburant et du cours de change du dollar américain. Ces instruments dérivés ne sont pas acquis à des fins de transaction ou de spéculation. Conformément aux méthodes comptables que Loblaw utilise à l'égard de ses instruments dérivés, la variation de la juste valeur de ces instruments, qui comprend les profits et les pertes réalisés et latents, est comptabilisée dans le résultat d'exploitation. La comptabilisation de ces dérivés sur marchandises et de ces dérivés de change a une incidence sur les résultats présentés par Loblaw; cependant, leur effet économique permet de réduire considérablement les risques connexes découlant des fluctuations des prix des marchandises et du cours de change et des engagements liés au dollar américain.

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

Au deuxième trimestre de 2022, Loblaw n'a pas comptabilisé de charges de restructuration et autres recouvrements ou charges connexes (charges de 8 millions de dollars en 2021). Pour l'exercice à ce jour, Loblaw a comptabilisé des charges de restructuration et autres recouvrements connexes d'environ 15 millions de dollars (charges de 12 millions de dollars en 2021) essentiellement liés à la fermeture annoncée précédemment de deux centres de distribution situés à Laval et à Ottawa. Au premier trimestre de 2022, Loblaw a cédé un de ses centres de distribution pour un produit de 26 millions de dollars et a comptabilisé un profit de 19 millions de dollars, ce qui a été en partie contrebalancé par des charges de restructuration et autres charges connexes de 4 millions de dollars. Loblaw a investi dans un projet d'agrandissement visant à rendre son centre de distribution de Cornwall plus moderne et plus efficient, afin de desservir ses secteurs de l'alimentation et des pharmacies au détail de l'Ontario et du Québec, et les volumes ont été transférés.

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

Profit sur la vente d'immeubles non exploités Au deuxième trimestre de 2022 et pour l'exercice à ce jour, Loblaw a cédé des immeubles non exploités à une tierce partie et comptabilisé un profit de 4 millions de dollars (néant au deuxième trimestre de 2021 et 5 millions de dollars au premier semestre de 2021).

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

Rapport de gestion

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 (produits d'intérêts nets) et autres charges financières et des charges d'intérêts nettes et autres charges financières établis conformément aux PCGR et présentés pour les périodes closes aux dates indiquées.

(non audité) (en millions de dollars)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	18 juin 2022	19 juin 2021 ³⁾	18 juin 2022	19 juin 2021 ³⁾
(Produits d'intérêts nets) charges d'intérêts nettes et autres charges financières	(338) \$	503 \$	(16) \$	1 048 \$
Ajouter : Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	576	(188)	483	(427)
Recouvrement lié à Glenhuron	–	–	11	–
Ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant des actions ordinaires de Loblaw	–	(58)	–	(111)
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières	238 \$	257 \$	478 \$	510 \$

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

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

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

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

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

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

(non audité) (en millions de dollars, sauf indication contraire)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	18 juin 2022	19 juin 2021 ³⁾	18 juin 2022	19 juin 2021 ³⁾
Montant ajusté du résultat d'exploitation ⁱ⁾	1 150 \$	1 038 \$	2 140 \$	1 930 \$
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières ⁱ⁾	238	257	478	510
Montant ajusté du bénéfice avant impôt	912 \$	781 \$	1 662 \$	1 420 \$
Impôt sur le résultat	113 \$	201 \$	342 \$	366 \$
Ajouter : Incidence fiscale des éléments exclus du montant ajusté du bénéfice avant impôt ⁱⁱ⁾				
Réévaluation de soldes d'impôt différé	89	17	69	45
Écart externe lié à certaines actions de Loblaw	46	—	46	—
Recouvrement lié à Glenhuron	18	—	(19)	(16)
	—	—	33	—
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat	266 \$	218 \$	471 \$	395 \$
Taux d'impôt effectif s'appliquant au bénéfice avant impôt	11,4 %	35,8 %	18,7 %	43,3 %
Montant ajusté du taux d'impôt effectif s'appliquant au montant ajusté du bénéfice avant impôt	29,2 %	27,9 %	28,3 %	27,8 %

- i) Voir le rapprochement du montant ajusté du résultat d'exploitation et du montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières présenté ci-dessus.
- ii) Voir le tableau portant sur le montant ajusté du BAIIA, ainsi que le tableau présentant le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières ci-dessus pour obtenir une liste exhaustive des éléments exclus du montant ajusté du bénéfice avant impôt.

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

Réévaluation de soldes d'impôt différé En raison de la vente d'actifs de bureaux, la société a réévalué certains soldes d'impôt différé, ce qui a donné lieu à un recouvrement d'impôt sur le résultat de 46 millions de dollars.

Écart externe lié à certaines actions de Loblaw La société a comptabilisé un recouvrement d'impôt différé de 18 millions de dollars pour le trimestre (néant en 2021) et une charge d'impôt différé de 19 millions de dollars pour l'exercice à ce jour (16 millions de dollars en 2021) à l'égard des différences temporaires au titre du placement de GWL dans certaines actions de Loblaw qui sont censées s'inverser dans un avenir prévisible compte tenu de la participation de GWL dans l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw.

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

Rapport de gestion

MONTANT AJUSTÉ DU BÉNÉFICE NET DISPONIBLE AUX PORTEURS D' ACTIONS ORDINAIRES LIÉ AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES ET MONTANT AJUSTÉ DU BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE LIÉ AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES

La société considère le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires lié aux activités poursuivies et le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire lié aux activités poursuivies comme des mesures utiles pour l'évaluation de sa performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et pour la prise de décisions concernant ses activités courantes.

Le tableau qui suit présente le rapprochement du montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités poursuivies et du montant ajusté du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités poursuivies avec le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société et le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités poursuivies pour les périodes closes aux dates indiquées.

(non audité) (en millions de dollars, sauf indication contraire)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	18 juin 2022	19 juin 2021 ³⁾	18 juin 2022	19 juin 2021 ³⁾
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	644 \$	118 \$	1 017 \$	66 \$
Moins : Perte nette liée aux activités abandonnées	(6)	(7)	(6)	(7)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités poursuivies	650 \$	125 \$	1 023 \$	73 \$
Moins : Dividendes prescrits sur les actions privilégiées du capital social	(10)	(10)	(20)	(20)
Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités poursuivies	640 \$	115 \$	1 003 \$	53 \$
Moins : Réduction du bénéfice net attribuable à la dilution liée à Loblaw	(2)	(2)	(4)	(3)
Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires aux fins du calcul du bénéfice dilué par action lié aux activités poursuivies	638 \$	113 \$	999 \$	50 \$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités poursuivies	650 \$	125 \$	1 023 \$	73 \$
Éléments d'ajustement (se reporter au tableau suivant)	(312)	160	(393)	467
Montant ajusté du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités poursuivies	338 \$	285 \$	630 \$	540 \$
Moins : Dividendes prescrits sur les actions privilégiées du capital social	(10)	(10)	(20)	(20)
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités poursuivies	328 \$	275 \$	610 \$	520 \$
Moins : Réduction du bénéfice net attribuable à la dilution liée à Loblaw	(2)	(2)	(4)	(3)
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires aux fins du calcul du bénéfice dilué par action lié aux activités poursuivies	326 \$	273 \$	606 \$	517 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué (en millions)	146,3	151,8	146,8	152,0

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

	12 semaines closes les			
	18 juin 2022		19 juin 2021 ³⁾	
(non audité) (en dollars, sauf indication contraire)	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de dollars)	Bénéfice net dilué par action ordinaire	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de dollars)	Bénéfice net dilué par action ordinaire
Activités poursuivies	640 \$	4,36 \$	115 \$	0,74 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants ⁱ⁾ :				
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	43 \$	0,30 \$	46 \$	0,30 \$
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Lifemark	1	0,01	—	—
Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers	146	0,99	—	—
Charge liée à la question relative aux taxes à la consommation liée à la Banque PC	45	0,31	—	—
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	85	0,58	(125)	(0,81)
Coûts de transaction et autres charges connexes	7	0,05	—	—
Ajustement de la juste valeur des dérivés	2	0,01	(1)	(0,01)
Charges de restructuration et autres charges connexes	—	—	2	0,01
Profit sur la vente d'immeubles non exploités	(2)	(0,02)	—	—
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	(576)	(3,94)	188	1,24
Ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant des actions ordinaires de Loblaw	—	—	50	0,33
Réévaluation de soldes d'impôt différé	(46)	(0,31)	—	—
Écart externe lié à certaines actions de Loblaw	(18)	(0,12)	—	—
Conversion des monnaies étrangères et autres activités à l'échelle de la société	1	0,01	—	—
Éléments d'ajustement liés aux activités poursuivies	(312) \$	(2,13) \$	160 \$	1,06 \$
Montant ajusté au titre des activités poursuivies	328 \$	2,23 \$	275 \$	1,80 \$

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

Rapport de gestion

24 semaines closes les				
	18 juin 2022		19 juin 2021 ³⁾	
	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de dollars)	Bénéfice net dilué par action ordinaire	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de dollars)	Bénéfice net dilué par action ordinaire
(non audité) (en dollars, sauf indication contraire)				
Activités poursuivies	1 003 \$	6,81 \$	53 \$	0,33 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants ¹⁾ :				
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	89 \$	0,60 \$	91 \$	0,59 \$
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Lifemark	1	0,01	—	—
Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers	146	0,99	—	—
Charge liée à la question relative aux taxes à la consommation liée à la Banque PC	45	0,31	—	—
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	(158)	(1,08)	(163)	(1,07)
Coûts de transaction et autres charges connexes	12	0,08	—	—
Ajustement de la juste valeur des dérivés	(4)	(0,03)	(4)	(0,03)
Charges de restructuration et autres charges connexes	10	0,08	4	0,03
Profit sur la vente d'immeubles non exploités	(2)	(0,02)	—	—
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	(483)	(3,29)	427	2,81
Ajustements de la juste valeur du contrat à livrer visant des actions ordinaires de Loblaw	—	—	96	0,63
Réévaluation de soldes d'impôt différé	(46)	(0,31)	—	—
Écart externe lié à certaines actions de Loblaw	19	0,13	16	0,11
Recouvrement lié à Glenhuron	(23)	(0,16)	—	—
Conversion des monnaies étrangères et autres activités à l'échelle de la société	1	0,01	—	—
Éléments d'ajustement liés aux activités poursuivies	(393) \$	(2,68) \$	467 \$	3,07 \$
Montant ajusté au titre des activités poursuivies	610 \$	4,13 \$	520 \$	3,40 \$

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

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

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

(non audité) (en millions de dollars)	12 semaines closes les		Variation (en \$)	24 semaines closes les		Variation (en \$)
	18 juin 2022	19 juin 2021 ³⁾		18 juin 2022	19 juin 2021 ³⁾	
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation	1 118 \$	1 702 \$	(584) \$	1 875 \$	2 613 \$	(738) \$
Moins : Entrées nettes liées aux activités d'exploitation abandonnées	—	19	(19)	—	16	(16)
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation poursuivies	1 118 \$	1 683 \$	(565) \$	1 875 \$	2 597 \$	(722) \$
Moins : Intérêts payés	184	195	(11)	398	439	(41)
Dépenses d'investissement ¹⁾	362	278	84	569	501	68
Paiements au titre de la location, montant net	203	198	5	346	338	8
Flux de trésorerie disponibles liés aux activités poursuivies	369 \$	1 012 \$	(643) \$	562 \$	1 319 \$	(757) \$

- i) En 2022, il n'y a eu aucune entrée d'immobilisations corporelles de Loblaw liée à des paiements anticipés qui ont été effectués en 2021 et transférés en provenance des autres actifs. En 2021, les entrées d'immobilisations corporelles de Loblaw comprennent des paiements anticipés de néant au deuxième trimestre de 2021 et de 1 million de dollars au premier semestre de 2021 qui ont été effectués en 2020 et transférés en provenance des autres actifs.

Rapport de gestion

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

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

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

(non audité) (en millions de dollars)	12 semaines closes les		24 semaines closes les	
	18 juin 2022	19 juin 2021	18 juin 2022	19 juin 2021
(Perte nette) bénéfice net	(12) \$	85 \$	375 \$	22 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :				
Amortissements des immobilisations incorporelles	—	—	1	1
Coûts de transaction et autres charges connexes	—	—	5	—
Autres profits liés à la juste valeur, montant net	(2)	3	(1)	2
Ajustement de la juste valeur des parts échangeables	(570)	289	(451)	507
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	524	(269)	221	(328)
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement détenus dans les coentreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	(1)	(12)	(112)	(14)
Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers	159	—	159	—
Intérêts inscrits à l'actif au titre de la coentreprise comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence	2	1	3	2
Distributions sur les parts échangeables	73	73	146	146
Charges internes au titre de la location	2	2	4	4
Fonds provenant des activités d'exploitation	175 \$	172 \$	350 \$	342 \$

8.1 Mesures financières non conformes aux PCGR – Principal rapprochement comparatif

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

	Deuxième trimestre		Premier trimestre		Quatrième trimestre		Troisième trimestre	
(non audité)	2022	2021 ³⁾	2022	2021 ³⁾	2021	2020 ³⁾	2021	2020 ³⁾
(en millions de dollars)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(13 semaines)	(16 semaines)	(16 semaines)
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de la société lié(e) aux activités poursuivies	650 \$	125 \$	373 \$	(52) \$	428 \$	274 \$	252 \$	303 \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants :								
Participations ne donnant pas le contrôle	224 \$	236 \$	242 \$	170 \$	327 \$	214 \$	261 \$	181 \$
Impôt sur le résultat	113 \$	201 \$	229 \$	165 \$	64 \$	137 \$	200 \$	157 \$
(Produits d'intérêts nets) charges d'intérêts nettes et autres charges financières	(338) \$	503 \$	322 \$	545 \$	190 \$	244 \$	412 \$	323 \$
Résultat d'exploitation	649 \$	1 065 \$	1 166 \$	828 \$	1 009 \$	869 \$	1 125 \$	964 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :								
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	111 \$	117 \$	117 \$	117 \$	117 \$	117 \$	155 \$	155 \$
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Lifemark	3	—	—	—	—	—	—	—
Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers	159	—	—	—	—	—	—	—
Charge liée à la question relative aux taxes à la consommation liée à la Banque PC	111	—	—	—	—	—	—	—
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	102	(149)	(291)	(46)	(87)	(3)	(41)	(7)
Coûts de transaction et autres charges connexes	13	—	8	—	—	—	—	—
Ajustement de la juste valeur des dérivés	4	(3)	(14)	(8)	6	(7)	(8)	—
Ajustement de la juste valeur des immeubles non exploités	—	—	—	—	(2)	9	—	—
Charges de restructuration et autres (recouvrements) charges connexes	—	8	4	4	(8)	8	9	6
Profit sur la vente d'immeubles non exploités	(4)	—	—	(3)	(2)	(8)	(9)	(1)
Conversion des monnaies étrangères et autres activités à l'échelle de la société	2	—	—	—	—	(4)	—	—
Éléments d'ajustement	501 \$	(27) \$	(176) \$	64 \$	24 \$	112 \$	106 \$	153 \$
Montant ajusté du résultat d'exploitation	1 150 \$	1 038 \$	990 \$	892 \$	1 033 \$	981 \$	1 231 \$	1 117 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, déduction faite de l'incidence des ajustements dont il est question ci-dessus ¹⁾	438 \$	424 \$	432 \$	408 \$	420 \$	415 \$	549 \$	527 \$
Montant ajusté du BAIIA	1 588 \$	1 462 \$	1 422 \$	1 300 \$	1 453 \$	1 396 \$	1 780 \$	1 644 \$

- i) Aux fins du calcul du montant ajusté du BAIIA, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ne tiennent pas compte de l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark comptabilisé par Loblaw.

Rapport de gestion

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

	Deuxième trimestre		Premier trimestre		Quatrième trimestre		Troisième trimestre	
(non audité)	2022	2021 ³⁾	2022	2020 ³⁾	2021	2020 ³⁾	2021 ³⁾	2020 ³⁾
(en millions de dollars)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(13 semaines)	(16 semaines)	(16 semaines)
Activités poursuivies	640 \$	115 \$	363 \$	(62) \$	418 \$	264 \$	238 \$	289 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants ¹⁾ :								
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	43 \$	46 \$	46 \$	45 \$	47 \$	45 \$	58 \$	59 \$
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Lifemark	1	—	—	—	—	—	—	—
Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers	146	—	—	—	—	—	—	—
Charge liée à la question relative aux taxes à la consommation liée à la Banque PC	45	—	—	—	—	—	—	—
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	85	(125)	(243)	(38)	(72)	(3)	(35)	(5)
Coûts de transaction et autres charges connexes	7	—	5	—	—	—	—	—
Ajustement de la juste valeur des dérivés	2	(1)	(6)	(3)	1	(3)	(3)	—
Ajustement de la juste valeur des immeubles non exploités	—	—	—	—	—	4	—	—
Charges de restructuration et autres (recouvrements) charges connexes	—	2	10	2	(4)	3	5	3
Profit sur la vente d'immeubles non exploités	(2)	—	—	—	(2)	(3)	(5)	(1)
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	(576)	188	93	239	122	20	52	(12)
Ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant des actions ordinaires de Loblaw	—	50	—	46	3	(53)	64	23
Réévaluation de soldes d'impôt différé	(46)	—	—	—	—	2	—	(9)
Écart externe lié à certaines actions de Loblaw	(18)	—	37	16	(1)	(4)	(9)	(4)
Recouvrement lié à Glenhuron	—	—	(23)	—	(165)	—	—	—
Conversion des monnaies étrangères et autres activités à l'échelle de la société	1	—	—	—	—	(4)	—	—
Éléments d'ajustement liés aux activités poursuivies	(312) \$	160 \$	(81) \$	307 \$	(71) \$	4 \$	127 \$	54 \$
Montant ajusté au titre des activités poursuivies	328 \$	275 \$	282 \$	245 \$	347 \$	268 \$	365 \$	343 \$

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

	Deuxième trimestre		Premier trimestre		Quatrième trimestre		Troisième trimestre	
	2022	2021 ³⁾	2022	2021 ³⁾	2021	2020 ³⁾	2021 ³⁾	2020 ³⁾
(non audité) (en dollars sauf indication contraire)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(13 semaines)	(16 semaines)	(16 semaines)
Activités poursuivies	4,36 \$	0,74 \$	2,45 \$	(0,41) \$	2,80 \$	1,72 \$	1,58 \$	1,87 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants ¹⁾ :								
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	0,30 \$	0,30 \$	0,31 \$	0,29 \$	0,31 \$	0,29 \$	0,39 \$	0,38 \$
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Lifemark	0,01	—	—	—	—	—	—	—
Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers	0,99	—	—	—	—	—	—	—
Charge liée à la question relative aux taxes à la consommation liée à la Banque PC	0,31	—	—	—	—	—	—	—
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	0,58	(0,81)	(1,65)	(0,25)	(0,48)	(0,02)	(0,24)	(0,03)
Coûts de transaction et autres charges connexes	0,05	—	0,03	—	—	—	—	—
Ajustement de la juste valeur des dérivés	0,01	(0,01)	(0,04)	(0,02)	0,01	(0,02)	(0,02)	—
Ajustement de la juste valeur des immeubles non exploités	—	—	—	—	—	0,03	—	—
Charges de restructuration et autres (recouvrements) charges connexes	—	0,01	0,08	0,01	(0,03)	0,02	0,03	0,03
Profit sur la vente d'immeubles non exploités	(0,02)	—	—	—	(0,01)	(0,02)	(0,03)	(0,01)
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	(3,94)	1,24	0,63	1,57	0,83	0,13	0,35	(0,08)
Ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant des actions ordinaires de Loblaw	—	0,33	—	0,30	0,02	(0,34)	0,43	0,15
Réévaluation de soldes d'impôt différé	(0,31)	—	—	—	—	0,01	—	(0,06)
Écart externe lié à certaines actions de Loblaw	(0,12)	—	0,25	0,11	(0,01)	(0,03)	(0,06)	(0,03)
Recouvrement lié à Glenhuron	—	—	(0,16)	—	(1,12)	—	—	—
Conversion des monnaies étrangères et autres activités à l'échelle de la société	0,01	—	—	—	—	(0,03)	—	—
Éléments d'ajustement liés aux activités poursuivies	(2,13) \$	1,06 \$	(0,55) \$	2,01 \$	(0,48) \$	0,02 \$	0,85 \$	0,35 \$
Montant ajusté au titre des activités poursuivies	2,23 \$	1,80 \$	1,90 \$	1,60 \$	2,32 \$	1,74 \$	2,43 \$	2,22 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires – dilué	146,3	151,8	147,3	152,1	147,6	153,3	149,7	153,5

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

Rapport de gestion

9. Énoncés prospectifs

Le présent rapport trimestriel, y compris le présent rapport de gestion, renferme des énoncés prospectifs portant sur les objectifs, les plans, les buts, les aspirations, les stratégies, la situation financière, les résultats d'exploitation, les flux de trésorerie, la performance, les perspectives et les occasions d'affaires de la société, ainsi que sur les questions d'ordre juridique et réglementaire qui la concernent. Les énoncés prospectifs qui figurent dans le présent rapport trimestriel renferment plus particulièrement, mais sans s'y limiter, des énoncés concernant les résultats attendus ainsi que les événements et les plans futurs, les initiatives stratégiques et la restructuration, les changements réglementaires et la conjoncture économique. Ces énoncés prospectifs particuliers figurent tout au long du présent rapport trimestriel, y compris, mais sans s'y limiter, à la rubrique 3, « Situation de trésorerie et sources de financement », à la rubrique 7, « Perspectives », et à la rubrique 8, « Mesures financières non conformes aux PCGR », du présent rapport de gestion. Les énoncés prospectifs se reconnaissent généralement à l'emploi de mots ou d'expressions comme « s'attendre à », « anticiper », « croire », « pouvoir », « entrevoir », « estimer », « objectif », « avoir l'intention de », « prévoir », « chercher à », « faire », « devoir » et autres mots ou expressions semblables, conjugués au présent, au conditionnel ou au futur, lorsqu'ils se rapportent à la société et à sa direction.

Les énoncés prospectifs reflètent les estimations, opinions et hypothèses de la société, lesquelles se fondent sur la perception qu'a la direction des tendances historiques, de la situation actuelle et des événements futurs prévus, ainsi que sur d'autres facteurs qui, de l'avis de la direction, sont appropriés dans les circonstances. Les estimations, opinions et hypothèses de la société sont, de par leur nature, assujetties à des incertitudes et à des éventualités importantes d'ordre commercial, économique, concurrentiel ou autre en ce qui a trait aux événements futurs, et sont donc susceptibles d'être révisées. La société ne peut garantir que ces estimations, opinions et hypothèses se révéleront exactes.

Bon nombre de risques et incertitudes pourraient faire en sorte que les résultats réels de la société diffèrent sensiblement de ceux qui sont exprimés explicitement ou implicitement ou de ceux qui sont prévus dans les énoncés prospectifs, notamment ceux qui sont décrits à la rubrique « Risques d'entreprise et gestion des risques » du Rapport annuel de 2021 de la société et dans la notice annuelle de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2021. Ces risques et incertitudes comprennent les suivants :

- l'incapacité de l'infrastructure de TI de la société de soutenir les besoins de celle-ci ou l'occurrence d'atteintes à la sécurité de renseignements internes ou externes, d'attaques par déni de service, de virus, de vers informatiques ou d'autres atteintes connues ou inconnues à la cybersécurité ou à la protection des données;
- l'incapacité de maintenir une chaîne d'approvisionnement efficace et, par le fait même, un assortiment approprié de produits offerts en magasin et en ligne;
- l'incapacité d'attirer et de conserver à son service du personnel qualifié pour les principaux postes, ce qui pourrait avoir une incidence sur la capacité de la société d'exercer efficacement ses activités d'exploitation et de réaliser ses objectifs de rendement financier;
- l'incapacité de mettre en œuvre les initiatives de commerce électronique de la société ou d'adapter son modèle économique à l'évolution du marché de la vente au détail résultant des progrès numériques;
- l'incapacité de tirer parti des investissements dans les nouveaux systèmes de TI de la société et des processus connexes;
- les changements apportés à la réglementation concernant le prix des médicaments génériques sur ordonnance, la diminution des remboursements accordés en vertu des régimes d'assurance médicaments publics et l'élimination ou la diminution des indemnités professionnelles pharmaceutiques versées par les fabricants de médicaments;
- l'incapacité de s'adapter efficacement aux tendances de consommation ou à une intensification de la concurrence exercée par les concurrents actuels ou les nouveaux venus sur le marché;
- les événements touchant la santé publique, notamment ceux liés à la sécurité des aliments et des médicaments;
- les erreurs commises lors de la remise des médicaments, de la prestation de services aux patients ou de consultations;
- l'incapacité d'obtenir les résultats souhaités au cours des négociations collectives, y compris les modalités des futures conventions collectives;
- les dénouements défavorables d'actions en justice ou de procédures réglementaires et questions connexes;
- l'incapacité de Propriétés de Choix de réaliser les avantages prévus liés à ses priorités stratégiques et à ses importantes initiatives, dont l'incapacité de mettre au point des actifs de qualité et de gérer efficacement les initiatives d'aménagement, de réaménagement et de rénovation, ainsi que les délais et les coûts liés à ces initiatives;
- l'évolution de la conjoncture économique, notamment une récession économique ou des fluctuations des taux d'inflation ou de déflation et des taux d'emploi et d'endettement des ménages, l'incertitude politique, et les fluctuations des taux d'intérêt, des cours de change ou des cours des dérivés ainsi que des marchandises;
- la durée de la pandémie de COVID-19 et son incidence sur les affaires, les activités et la situation financière de la société, ainsi que sur les activités des fournisseurs, le comportement des consommateurs et l'économie en général;
- l'incapacité de s'adapter aux risques environnementaux et sociaux, notamment l'incapacité de mettre en œuvre les initiatives de la société en matière de changement climatique et d'équité sociale;
- l'incapacité de la société de gérer les stocks de manière à réduire au minimum l'incidence des stocks désuets ou excédentaires et à contrôler les pertes;

- la dépendance envers certains prestataires de services indépendants, notamment ceux fournissant des services liés à la chaîne d'approvisionnement et aux gammes de vêtements de la société, de même que leur fidélisation, tant sur les marchés bien établis que sur les marchés en développement;
- l'incapacité de réaliser les avantages prévus liés aux priorités stratégiques et aux importantes initiatives de la société, dont la croissance des produits, les économies de coûts et les efficacités sur le plan de l'exploitation, ou de gérer les changements organisationnels qui pourraient avoir une incidence sur les relations avec les franchisés et les pharmaciens propriétaires;
- l'incapacité de la société d'élaborer et d'exécuter sa stratégie avec efficacité;
- toute modification des lois, règles, règlements ou politiques régissant les activités de la société.

Cette liste de facteurs qui pourraient toucher les énoncés prospectifs de la société n'est pas exhaustive. D'autres risques et incertitudes que la société ignore actuellement ou qu'elle juge actuellement sans importance pourraient faire en sorte que les résultats ou les événements réels diffèrent sensiblement de ceux qui sont précisés dans les énoncés prospectifs. Ces autres risques et incertitudes sont présentés dans les documents que la société dépose, à l'occasion, auprès des autorités en valeurs mobilières du Canada, y compris, mais sans s'y limiter, à la rubrique « Risques d'exploitation et financiers et gestion des risques » de la notice annuelle de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2021. Les lecteurs sont donc invités à ne pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs, qui traduisent les attentes de la société uniquement à la date du présent rapport de gestion. Sauf dans la mesure où la loi l'exige, la société ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser les présents énoncés prospectifs, que ce soit à la lumière de nouvelles informations, d'événements futurs ou autrement.

10. Informations supplémentaires

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

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

Toronto, Canada

Le 28 juillet 2022

Notes de bas de page

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