

Rapport de gestion

1.	Performance financière globale	6
1.1	Résultats d'exploitation consolidés	6
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	26
3.5	Notations	27
3.6	Dividendes et rachats d'actions	28
3.7	Arrangements hors bilan	28
4.	Résultats d'exploitation trimestriels	29
5.	Contrôle interne à l'égard de l'information financière	31
6.	Risques d'entreprise et gestion des risques	31
7.	Perspectives	32
8.	Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières	33
8.1	Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières - Principal rapprochement comparatif	44
9.	Énoncés prospectifs	47
10.	Informations supplémentaires	48

Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion (le « rapport de gestion ») de George Weston Limitée (« GWL » ou la « société ») doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités du troisième trimestre de 2023 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 2022 et le rapport de gestion annuel connexe inclus dans le Rapport annuel de 2022 de la société.

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités du troisième trimestre de 2023 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. Le secteur Vente au détail de Loblaw comprend principalement les secteurs de l'alimentation au détail et des pharmacies au détail. Loblaw offre aux Canadiens des produits d'alimentation, des services pharmaceutiques et de soins de santé, des produits 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 commerce de détail et d'immeubles résidentiels partout au Canada. Voir la note 16, « Informations sectorielles » des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités du troisième trimestre de 2023 de la société.

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 181 du Rapport annuel de 2022 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 20 novembre 2023.

Aperçu

Faits saillants financiers

Au 7 oct. 2023, au 8 oct. 2022 et au 31 décembre 2022 ou pour les périodes de 16 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⁾ (%)
18 407 \$	1 231 \$	2 019 \$	11,0 %
+5,1 % par rapport au T3 2022	-16,5 % par rapport au T3 2022	+3,5 % par rapport au T3 2022	-10 pdb par rapport au T3 2022
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 (en dollars)
610 \$	466 \$	4,41 \$	3,36 \$
-31,4 % par rapport au T3 2022	+2,9 % par rapport au T3 2022	-28,2 % par rapport au T3 2022	+7,7 % par rapport au T3 2022

Siège social de GWL²⁾

ENTRÉES NETTES LIÉES AUX ENTREPRISES EN EXPLOITATION ¹⁾ DU SIÈGE SOCIAL DE GWL ²⁾ 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⁾
232 \$	319 \$	0,713 \$	479 \$
+4,5 % par rapport au T3 2022	-14,7 % par rapport au T3 2022	+8,0 % par rapport au T3 2022	-41,4 % par rapport au T4 2022

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

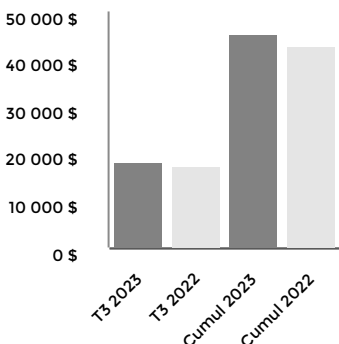
2) Le siège social de GWL renvoie aux résultats financiers non consolidés et aux mesures de GWL. Le siège social de GWL est un sous-ensemble du poste « Autres et intersectoriel ».

Indicateurs de performance clés

Pour les périodes de 16 semaines et de 40 semaines closes le 7 oct. 2023 et le 8 oct. 2022
(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

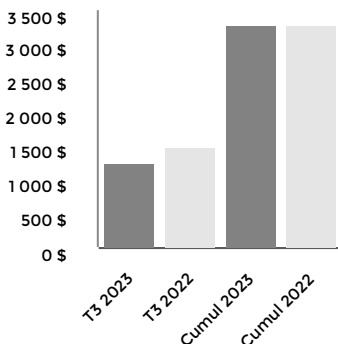


T3 2023	18 407 \$	
T3 2022	17 520 \$	+5,1 %
Cumul 2023	45 424 \$	
Cumul 2022	42 906 \$	+5,9 %

Notre performance

Les produits ont augmenté au troisième trimestre de 2023 et pour l'exercice à ce jour en raison de la croissance de Loblaw et de Propriétés de Choix.

RÉSULTAT D'EXPLOITATION

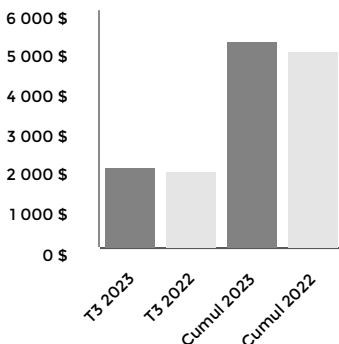


T3 2023	1 231 \$	
T3 2022	1 474 \$	-16,5 %
Cumul 2023	3 287 \$	
Cumul 2022	3 289 \$	-0,1 %

Notre performance

Le résultat d'exploitation a diminué au troisième trimestre de 2023 et pour l'exercice à ce jour en raison de l'incidence défavorable nette, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement, partiellement contrebalancée par l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Loblaw et de Propriétés de Choix.

MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA¹⁾



T3 2023	2 019 \$	
T3 2022	1 951 \$	+3,5 %
Cumul 2023	5 259 \$	
Cumul 2022	4 961 \$	+6,0 %

Notre performance

Le montant ajusté du BAIIA¹⁾ a augmenté au troisième trimestre de 2023 et pour l'exercice à ce jour, ce qui s'explique principalement par l'augmentation enregistrée par Loblaw et Propriétés de Choix.

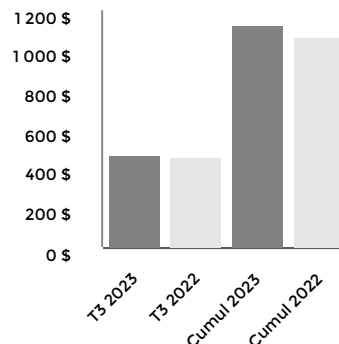
Le montant ajusté de la marge du BAIIA¹⁾ pour le troisième trimestre de 2023 a diminué en raison surtout d'un recul du montant de la marge brute du secteur Vente au détail de Loblaw exprimée en pourcentage du chiffre d'affaires.

Le montant ajusté de la marge du BAIIA¹⁾ pour l'exercice à ce jour est demeuré inchangé par rapport à 2022 en raison surtout d'une amélioration des frais de vente et charges générales et administratives du secteur Vente au détail de Loblaw exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires attribuable au levier d'exploitation découlant de l'augmentation du chiffre d'affaires, compensée par un recul du montant de la marge brute du secteur Vente au détail de Loblaw exprimée en pourcentage du chiffre d'affaires et par l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, du poste « Autres et intersectoriel ».

MONTANT AJUSTÉ DE LA MARGE DU BAIIA¹⁾ (%)

11,0 %	-10 pdb
T3 2023	par rapport au T3 2022
11,6 %	- pdb
Cumul 2023	par rapport à 2022

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



T3 2023	466 \$	
T3 2022	453 \$	+2,9 %
Cumul 2023	1 125 \$	
Cumul 2022	1 063 \$	+5,8 %

Notre performance

Le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires¹⁾ lié aux activités poursuivies a augmenté au troisième trimestre de 2023 et pour l'exercice à ce jour en raison de l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Loblaw et de Propriétés de Choix et d'une diminution du montant ajusté du taux d'impôt effectif¹⁾, ce qui a été en partie contrebalancé par l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, du poste « Autres et intersectoriel », par une hausse des immobilisations corporelles et incorporelles et par une augmentation du montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières¹⁾.

Le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire¹⁾ lié aux activités poursuivies a augmenté au troisième trimestre de 2023 et pour l'exercice à ce jour en raison de la croissance 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 (en dollars)

3,36 \$	+7,7 %
T3 2023	par rapport au T3 2022
8,03 \$	+10,9 %
Cumul 2023	par rapport à 2022

1) Se reporter à la rubrique 8, « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », 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 ».

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)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	7 oct. 2023	8 oct. 2022	7 oct. 2023	8 oct. 2022
Dividendes de Loblaw	148 \$	139 \$	217 \$	203 \$
Distributions de Propriétés de Choix	84	83	250	248
Entrées nettes liées aux entreprises en exploitation¹⁾ du siège social de GWL²⁾ provenant des activités poursuivies	232 \$	222 \$	467 \$	451 \$
Produit de la participation à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw	171	190	609	509
Siège social de GWL, financement et autres coûts ¹⁾	(64)	(14)	(104)	(116)
Impôt sur le résultat payé	(20)	(24)	(102)	(152)
Flux de trésorerie disponibles¹⁾ du siège social de GWL²⁾ liés aux activités poursuivies	319 \$	374 \$	870 \$	692 \$

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 7 oct. 2023, au 8 oct. 2022 et au 31 décembre 2022 ou pour les périodes de 16 semaines et de 40 semaines closes à ces dates
(en millions de dollars, sauf indication contraire)

ENTRÉES NETTES LIÉES AUX ENTREPRISES EN EXPLOITATION ¹⁾ DU SIÈGE SOCIAL DE GWL ²⁾ PROVENANT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	
232 \$	+4,5 %
	par rapport
T3 2023	au T3 2022
467 \$	+3,5 %
	par rapport
Cumul 2023	à 2022

Notre performance

Les entrées nettes liées aux entreprises en exploitation provenant des activités poursuivies ont augmenté au troisième trimestre de 2023 et pour l'exercice à ce jour en raison d'une hausse des dividendes et des distributions de Loblaw et de Propriétés de Choix, respectivement.

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES ¹⁾ DU SIÈGE SOCIAL DE GWL ²⁾ LIÉS AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES	
319 \$	-14,7 %
	par rapport
T3 2023	au T3 2022
870 \$	+25,7 %
	par rapport
Cumul 2023	à 2022

Notre performance

La diminution au troisième trimestre de 2023 est principalement attribuable à une variation défavorable, d'un exercice à l'autre, des éléments hors trésorerie du fonds de roulement inclus au poste « Siège social de GWL, financement et autres coûts » et à la baisse du produit de la participation de GWL dans l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw.

L'augmentation pour l'exercice à ce jour est essentiellement attribuable à la hausse du produit de la participation de GWL dans l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw, à une diminution de l'impôt sur le résultat payé et à une variation favorable, d'un exercice à l'autre, des éléments hors trésorerie du fonds de roulement inclus au poste « Siège social de GWL, financement et autres coûts ».

TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET PLACEMENTS À COURT TERME DU SIÈGE SOCIAL DE GWL ²⁾	
479 \$	-41,4 %
	par rapport
T3 2023	au T4 2022

Notre performance

La diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des placements à court terme du siège social de GWL²⁾ enregistrée depuis la clôture de l'exercice 2022 est surtout attribuable aux rachats d'actions de GWL, aux dividendes versés aux actionnaires et aux impôts payés, en partie contrebalancés par le produit reçu au titre de la participation de GWL dans l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw.

Rapport de gestion

1. Performance financière globale

De nouveau ce trimestre, Loblaw a enregistré de solides résultats sur les plans opérationnel et financier, alors qu'elle continue à faire preuve d'excellence en matière de vente au détail. L'accent mis par la société sur la création de valeur dans l'ensemble de ses secteurs de l'alimentation et des pharmacies au détail s'est traduit par une croissance du chiffre d'affaires, une augmentation de la part de marché et une hausse des ventes unitaires. Le chiffre d'affaires du secteur des pharmacies au détail reflète la vigueur soutenue des ventes de produits de beauté offerts à l'avant du magasin et l'augmentation des ventes de médicaments sur ordonnance. Dans le secteur de l'alimentation au détail, les magasins à escompte de la société ont bénéficié d'un achalandage accru de clients en quête de qualité et de valeur parmi ses marques contrôlées et ses offres personnalisées PC Optimum^{MC}. La société a poursuivi ses investissements dans l'ouverture de nouveaux magasins à escompte, ayant notamment ouvert son 150^e magasin Maxi dans la communauté de Ville-des-Laurentides, son tout premier supermarché à escompte complet. La marge brute du secteur Vente au détail a fléchi, à la fois dans le secteur de l'alimentation et dans celui des pharmacies, en raison des investissements promotionnels ciblés et de la hausse des pertes. Les investissements accrus visant à réduire le prix des denrées alimentaires se sont reflétés dans l'inflation interne du prix des aliments de la société, qui a été inférieure à l'IPC du secteur de l'alimentation au Canada. Grâce à l'accroissement du chiffre d'affaires et aux mesures de contrôle des coûts continues, le montant ajusté du bénéfice net a affiché une hausse pour le trimestre.

Propriétés de Choix a enregistré des résultats positifs sur le plan de l'exploitation et le plan financier au troisième trimestre. La performance de Propriétés de Choix repose sur des flux de trésorerie stables qui témoignent de la force de son portefeuille axé sur les biens de première nécessité et de la vigueur de la demande pour ses actifs industriels bien situés, conjuguées à un bilan parmi les plus solides du secteur. Dans un environnement économique volatil, Propriétés de Choix est bien positionnée pour mettre en œuvre ses priorités stratégiques et dégager une performance sur le plan de l'exploitation solide et constante.

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 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 sont touchés négativement lorsque le cours des parts de fiducie augmente.

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

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	16 semaines closes les				40 semaines closes les			
	7 oct. 2023	8 oct. 2022	Variation (en \$)	Variation (en %)	7 oct. 2023	8 oct. 2022	Variation (en \$)	Variation (en %)
Produits	18 407 \$	17 520 \$	887 \$	5,1 %	45 424 \$	42 906 \$	2 518 \$	5,9 %
Résultat d'exploitation	1 231 \$	1 474 \$	(243) \$	(16,5) %	3 287 \$	3 289 \$	(2) \$	(0,1) %
Montant ajusté du BAIIA ¹⁾	2 019 \$	1 951 \$	68 \$	3,5 %	5 259 \$	4 961 \$	298 \$	6,0 %
Montant ajusté de la marge du BAIIA ¹⁾	11,0 %	11,1 %			11,6 %	11,6 %		
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	763 \$	729 \$	34 \$	4,7 %	1 930 \$	1 830 \$	100 \$	5,5 %
Charges d'intérêts nettes (produits d'intérêts nets) et autres charges financières	85 \$	13 \$	72 \$	553,8 %	229 \$	(3) \$	232 \$	7 733,3 %
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières ¹⁾	304 \$	290 \$	14 \$	4,8 %	842 \$	768 \$	74 \$	9,6 %
Impôt sur le résultat	202 \$	276 \$	(74) \$	(26,8) %	680 \$	618 \$	62 \$	10,0 %
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat ¹⁾	260 \$	283 \$	(23) \$	(8,1) %	759 \$	754 \$	5 \$	0,7 %
Montant ajusté du taux d'impôt effectif ¹⁾	23,5 %	26,1 %			26,4 %	27,5 %		
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités poursuivies	624 \$	903 \$	(279) \$	(30,9) %	1 568 \$	1 926 \$	(358) \$	(18,6) %
Bénéfice net (perte nette) disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	610 \$	889 \$	(279) \$	(31,4) %	1 534 \$	1 886 \$	(352) \$	(18,7) %
Activités poursuivies	610 \$	889 \$	(279) \$	(31,4) %	1 534 \$	1 892 \$	(358) \$	(18,9) %
Activités abandonnées¹⁾	– \$	– \$	– \$	– %	– \$	(6) \$	6 \$	100,0 %
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société ¹⁾ lié aux activités poursuivies	466 \$	453 \$	13 \$	2,9 %	1 125 \$	1 063 \$	62 \$	5,8 %
Bénéfice net dilué par action ordinaire (en dollars)	4,41 \$	6,14 \$	(1,73) \$	(28,2) %	10,98 \$	12,89 \$	(1,91) \$	(14,8) %
Activités poursuivies	4,41 \$	6,14 \$	(1,73) \$	(28,2) %	10,98 \$	12,93 \$	(1,95) \$	(15,1) %
Activités abandonnées¹⁾	– \$	– \$	– \$	– %	– \$	(0,04) \$	0,04 \$	(100,0) %
Montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire ¹⁾ lié aux activités poursuivies (en dollars)	3,36 \$	3,12 \$	0,24 \$	7,7 %	8,03 \$	7,24 \$	0,79 \$	10,9 %

i) En 2021, la société a conclu la vente des activités de Weston Foods. La participation de la société dans Weston Foods est présentée séparément en tant qu'activités abandonnées dans les résultats de la société. L'information est incluse dans le Rapport annuel de 2022 de la société. Le Rapport annuel de 2022 de la société peut être consulté à l'adresse www.sedarplus.ca.

Rapport de gestion

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

Au troisième trimestre de 2023, la société a comptabilisé un bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités poursuivies de 610 millions de dollars (4,41 \$ par action ordinaire), en baisse de 279 millions de dollars (1,73 \$ par action ordinaire) comparativement au montant inscrit pour la période correspondante de 2022. La diminution reflète l'incidence défavorable nette, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement totalisant 292 millions de dollars (1,97 \$ par action ordinaire), en partie contrebalancée par une amélioration de 13 millions de dollars (0,24 \$ par action ordinaire) de la performance sous-jacente consolidée sur le plan de l'exploitation de la société décrite ci-dessous.

- L'incidence défavorable nette de 292 millions de dollars (1,97 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement découle principalement de ce qui suit :
 - l'incidence défavorable de 263 millions de dollars (1,83 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des immeubles de placement attribuable à Propriétés de Choix, déduction faite des ajustements de consolidation comptabilisés au poste « Autres et intersectoriel »;
 - l'incidence défavorable de 58 millions de dollars (0,32 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie attribuable à la diminution du cours des parts de fiducie de Propriétés de Choix;facteurs en partie contrebalancés par :
 - l'incidence favorable de 22 millions de dollars (0,15 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur du placement de Propriété de Choix dans Allied Properties Real Estate Investment Trust (« Allied ») attribuable à la diminution du cours des parts d'Allied.
- L'amélioration de la performance sous-jacente consolidée sur le plan de l'exploitation de la société de 13 millions de dollars (0,24 \$ par action ordinaire) s'explique principalement par ce qui suit :
 - la performance positive sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Loblaw;
 - la performance positive sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Propriétés de Choix;
 - une diminution du montant ajusté du taux d'impôt effectif¹⁾ attribuable à l'incidence favorable des ajustements de certaines provisions pour impôt;facteurs en partie contrebalancés par :
 - l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, du poste « Autres et intersectoriel », découlant principalement de l'élimination de contrats de location internes et de l'élimination, à l'exercice précédent, d'un amortissement accéléré de Loblaw;
 - une augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles;
 - une hausse du montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières¹⁾.
- 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 (0,15 \$ 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 466 millions de dollars, en hausse de 13 millions de dollars, ou 2,9 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2022, en raison de l'amélioration de la performance sous-jacente consolidée sur le plan de l'exploitation de la société décrite ci-dessus. Le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire¹⁾ lié aux activités poursuivies s'est établi à 3,36 \$ par action ordinaire au troisième trimestre de 2023, en hausse de 0,24 \$ par action ordinaire, ou 7,7 %, par rapport à celui inscrit pour la période correspondante de 2022. La hausse est attribuable à la performance positive 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 1 534 millions de dollars (10,98 \$ par action ordinaire), contre 1 892 millions de dollars (12,93 \$ par action ordinaire) pour la période correspondante de 2022. La diminution de 358 millions de dollars (1,95 \$ par action ordinaire) reflète l'incidence défavorable nette, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement totalisant 420 millions de dollars (2,74 \$ par action ordinaire), en partie contrebalancée par une amélioration de 62 millions de dollars (0,79 \$ par action ordinaire) de la performance sous-jacente consolidée sur le plan de l'exploitation de la société décrite ci-dessous.

- L'incidence défavorable nette de 420 millions de dollars (2,74 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement découle principalement de ce qui suit :
 - l'incidence défavorable de 361 millions de dollars (2,47 \$ 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 147 millions de dollars (0,81 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie attribuable à la diminution du cours des parts de Propriétés de Choix en 2023;
 - l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, du recouvrement d'impôt sur le résultat de 46 millions de dollars (0,32 \$ 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;
 facteurs en partie contrebalancés par :
 - l'incidence favorable de 126 millions de dollars (0,85 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur du placement de Propriétés de Choix dans des titres immobiliers d'Allied découlant de la baisse du cours des parts d'Allied.
- L'amélioration de la performance sous-jacente consolidée sur le plan de l'exploitation de la société de 62 millions de dollars (0,79 \$ par action ordinaire) s'explique par ce qui suit :
 - la performance positive sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Loblaw;
 - la performance positive sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Propriétés de Choix;
 - une diminution du montant ajusté du taux d'impôt effectif¹⁾, comme il est décrit ci-dessous;
 facteurs en partie contrebalancés par :
 - l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, du poste « Autres et intersectoriel », en raison principalement de l'élimination de contrats de location internes;
 - une augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles;
 - une hausse du montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières¹⁾.
- 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 (0,37 \$ 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 1 125 millions de dollars pour l'exercice à ce jour, en hausse de 62 millions de dollars, ou 5,8 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2022, 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 8,03 \$, en hausse de 0,79 \$ par action ordinaire, ou 10,9 %, par rapport à celui inscrit pour la période correspondante de 2022. La hausse est attribuable à la performance positive 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.

Rapport de gestion

PRODUITS

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	16 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)	40 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)
	7 oct. 2023	8 oct. 2022			7 oct. 2023	8 oct. 2022		
Loblaw	18 265 \$	17 388 \$	877 \$	5,0 %	44 998 \$	42 497 \$	2 501 \$	5,9 %
Propriétés de Choix	325 \$	309 \$	16 \$	5,2 %	980 \$	950 \$	30 \$	3,2 %
Autres et intersectoriel	(183) \$	(177) \$			(554) \$	(541) \$		
Chiffres consolidés	18 407 \$	17 520 \$	887 \$	5,1 %	45 424 \$	42 906 \$	2 518 \$	5,9 %

Les produits ont augmenté de 887 millions de dollars, ou 5,1 %, au troisième trimestre de 2023 comparativement à ceux inscrits à la période correspondante de 2022 pour s'établir à 18 407 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 5,0 % découlant de l'augmentation de 5,0 % des produits de Loblaw, en raison essentiellement d'une augmentation de 852 millions de dollars, ou 5,0 %, du chiffre d'affaires du secteur Vente au détail et d'une hausse de 29 millions de dollars des produits tirés du secteur Services financiers. Le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail a augmenté surtout du fait de la croissance du chiffre d'affaires des magasins comparables.
- Incidence positive de 0,1 % découlant de l'accroissement de 5,2 % des produits de Propriétés de Choix. L'augmentation de 16 millions de dollars est principalement attribuable à la hausse des produits locatifs, aux recouvrements de dépenses d'investissement et d'exploitation plus élevés, à l'incidence des acquisitions et des aménagements achevés, et à l'augmentation des paiements tirés des résiliations de baux.

Pour l'exercice à ce jour, les produits ont augmenté de 2 518 millions de dollars, ou 5,9 %, comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2022 pour s'établir à 45 424 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 5,8 % découlant de l'augmentation de 5,9 % des produits de Loblaw, en raison essentiellement d'une augmentation de 2 390 millions de dollars, ou 5,7 %, du chiffre d'affaires du secteur Vente au détail et d'une hausse de 132 millions de dollars des produits tirés du secteur Services financiers. Le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail a augmenté en raison surtout de la croissance du chiffre d'affaires des magasins comparables.
- Incidence positive de 0,1 % découlant de l'augmentation de 3,2 % des produits de Propriétés de Choix. L'augmentation de 30 millions de dollars est principalement attribuable à la hausse des produits locatifs, aux recouvrements de dépenses d'investissement et d'exploitation plus élevés, à l'incidence des acquisitions et des aménagements achevés, et à l'augmentation des paiements tirés des résiliations de baux, en partie contrebalancés par le manque à gagner sur les produits attribuable à la vente d'actifs de bureaux à Allied au deuxième trimestre de 2022 et à d'autres cessions réalisées au cours de l'exercice à l'étude et de l'exercice précédent.

RÉSULTAT D'EXPLOITATION

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	16 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)	40 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)
	7 oct. 2023	8 oct. 2022			7 oct. 2023	8 oct. 2022		
Loblaw	1 063 \$	989 \$	74 \$	7,5 %	2 755 \$	2 465 \$	290 \$	11,8 %
Propriétés de Choix	214 \$	501 \$	(287) \$	(57,3) %	810 \$	679 \$	131 \$	19,3 %
Autres et intersectoriel	(46) \$	(16) \$			(278) \$	145 \$		
Chiffres consolidés	1 231 \$	1 474 \$	(243) \$	(16,5) %	3 287 \$	3 289 \$	(2) \$	(0,1) %

Le résultat d'exploitation s'est établi à 1 231 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, en baisse de 243 millions de dollars, ou 16,5 %, comparativement à celui de 1 474 millions de dollars inscrit au troisième trimestre de 2022. Cette diminution reflète essentiellement l'incidence défavorable nette de 280 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement, en partie contrebalancée par l'amélioration de 37 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 280 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement est attribuable principalement aux facteurs suivants :
 - l'incidence défavorable de 314 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des immeubles de placement attribuable à Propriétés de Choix, déduction faite des ajustements de consolidation comptabilisés au poste « Autres et intersectoriel »;
 facteur en partie contrebalancés par :
 - l'incidence favorable de 24 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur du placement de Propriétés de Choix dans des titres immobiliers d'Allied;
 - l'incidence favorable de 12 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, du profit sur la vente d'immeubles non exploités.
- l'amélioration de 37 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 une amélioration de la performance du secteur Vente au détail;
 - la performance positive sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Propriétés de Choix;
 facteurs en partie contrebalancés par :
 - l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, du poste « Autres et intersectoriel », découlant principalement de l'élimination de contrats de location internes;
 - une augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles.

Pour l'exercice à ce jour, le résultat d'exploitation s'est établi à 3 287 millions de dollars, en baisse de 2 millions de dollars, ou 0,1 %, comparativement à celui de 3 289 millions de dollars inscrit pour la période correspondante de 2022. Cette baisse reflète essentiellement l'incidence défavorable nette de 202 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement, en partie contrebalancée par l'amélioration de 200 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation, comme il est décrit ci-dessous :

- l'incidence défavorable de 202 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement est attribuable principalement aux facteurs suivants :
 - l'incidence défavorable de 433 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des immeubles de placement attribuable à Propriétés de Choix, déduction faite des ajustements de consolidation comptabilisés au poste « Autres et intersectoriel »;
 facteur en partie contrebalancé par :
 - l'incidence favorable de 137 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur du placement de Propriétés de Choix dans des titres immobiliers d'Allied;
 - l'incidence favorable de 74 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, des charges relatives aux questions en matière de taxes à la consommation liées à Loblaw.
- l'amélioration de 200 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;
 - la performance positive sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Propriétés de Choix;
 facteurs en partie contrebalancés par :
 - l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, des montants comptabilisés au poste « Autres et intersectoriel », en raison principalement de l'élimination de contrats de location internes;
 - une augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles comptabilisée principalement par Loblaw.

Rapport de gestion

MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA¹⁾

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	16 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)	40 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)
	7 oct. 2023	8 oct. 2022			7 oct. 2023	8 oct. 2022		
Loblaw	1 924 \$	1 844 \$	80 \$	4,3 %	5 008 \$	4 682 \$	326 \$	7,0 %
Propriétés de Choix	234 \$	223 \$	11 \$	4,9 %	702 \$	674 \$	28 \$	4,2 %
Autres et intersectoriel	(139) \$	(116) \$			(451) \$	(395) \$		
Chiffres consolidés	2 019 \$	1 951 \$	68 \$	3,5 %	5 259 \$	4 961 \$	298 \$	6,0 %

Le montant ajusté du BAIIA¹⁾ a augmenté de 68 millions de dollars, ou 3,5 %, au troisième trimestre de 2023 comparativement à celui de 1 951 millions de dollars inscrit pour la période correspondante de 2022 pour s'établir à 2 019 millions de dollars.

L'augmentation tient compte de l'incidence de chaque secteur d'exploitation à présenter de la société de la façon suivante :

- Incidence positive de 4,1 % découlant d'une augmentation de 4,3 % du montant ajusté du BAIIA¹⁾ de Loblaw attribuable à une hausse dans le secteur Vente au détail et à une amélioration de la performance du secteur Services financiers. L'augmentation du montant ajusté du BAIIA¹⁾ du secteur Vente au détail de Loblaw découle d'une augmentation de la marge brute du secteur Vente au détail, en partie contrebalancée par une hausse des frais de vente et charges générales et administratives du secteur Vente au détail.
- Incidence positive de 0,6 % découlant d'une augmentation de 4,9 % du montant ajusté du BAIIA¹⁾ de Propriétés de Choix attribuable essentiellement à l'augmentation des produits dont il est question ci-dessus, en partie contrebalancée par la hausse des charges générales et administratives.

Pour l'exercice à ce jour, le montant ajusté du BAIIA¹⁾ a augmenté de 298 millions de dollars, ou 6,0 %, comparativement à celui de 4 961 millions de dollars inscrit pour la période correspondante de 2022 pour s'établir à 5 259 millions de dollars.

L'augmentation tient compte de l'incidence de chaque secteur d'exploitation à présenter de la société de la façon suivante :

- Incidence positive de 6,6 % découlant d'une augmentation de 7,0 % du montant ajusté du BAIIA¹⁾ de Loblaw attribuable à une hausse dans le secteur Vente au détail et à une amélioration de la performance du secteur Services financiers. L'augmentation du montant ajusté du BAIIA¹⁾ du secteur Vente au détail de Loblaw découle d'une augmentation de la marge brute du secteur Vente au détail, qui a été en partie contrebalancée par une hausse des frais de vente et charges générales et administratives du secteur Vente au détail.
- Incidence positive de 0,6 % découlant d'une augmentation de 4,2 % du montant ajusté du BAIIA¹⁾ de Propriétés de Choix attribuable essentiellement à l'augmentation des produits dont il est question ci-dessus et à la hausse des produits de distribution découlant du placement dans Allied, facteurs en partie contrebalancés par la hausse des charges générales et administratives.

AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	16 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)	40 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)
	7 oct. 2023	8 oct. 2022			7 oct. 2023	8 oct. 2022		
Loblaw	880 \$	864 \$	16 \$	1,9 %	2 226 \$	2 128 \$	98 \$	4,6 %
Propriétés de Choix	1 \$	— \$	1 \$	100,0 %	3 \$	2 \$	1 \$	50,0 %
Autres et intersectoriel	(118) \$	(135) \$	17 \$	12,6 %	(299) \$	(300) \$	1 \$	0,3 %
Chiffres consolidés	763 \$	729 \$	34 \$	4,7 %	1 930 \$	1 830 \$	100 \$	5,5 %

Au troisième trimestre de 2023, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont augmenté de 34 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2022 pour s'établir à 763 millions de dollars. Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles tiennent compte d'un amortissement s'élevant à 154 millions de dollars (151 millions de dollars en 2022) des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions de Corporation Shoppers Drug Mart (« Shoppers Drug Mart/Pharmaprix ») et de Lifemark Health Group (« Lifemark ») comptabilisé par Loblaw. Si l'on ne tient pas compte de ces montants, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont augmenté de 31 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, en raison de ce qui suit :

- une hausse enregistrée par Loblaw en raison d'une augmentation de l'amortissement des immobilisations corporelles liées aux conversions de magasins de détail, aux actifs liés aux technologies de l'information (« TI ») et aux actifs loués, ainsi que d'un amortissement accéléré de 2 millions de dollars (néant en 2022) attribuable à l'optimisation du réseau, facteurs en partie contrebalancés par l'incidence de l'amortissement accéléré comptabilisé à l'exercice précédent en raison de la réévaluation de la durée d'utilité estimée de certains actifs liés aux TI de Loblaw;
- l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, du poste « Autres et intersectoriel » attribuable à l'élimination, à l'exercice précédent, de l'amortissement accéléré des certains actifs liés aux TI de Loblaw, car ces actifs ont été classés comme des immobilisations corporelles lors de la consolidation et ont continué d'être amortis par la société.

Pour l'exercice à ce jour, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont augmenté de 100 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2022 pour s'établir à 1 930 millions de dollars, et ils tiennent compte d'un amortissement s'élevant à 384 millions de dollars (382 millions de dollars en 2022) des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions de Corporation 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 98 millions de dollars, ce qui s'explique par une hausse enregistrée par Loblaw en raison d'une augmentation de l'amortissement des immobilisations corporelles liées aux conversions de magasins de détail, aux actifs loués et aux actifs liés aux TI, ainsi que par un amortissement accéléré de 17 millions de dollars (néant en 2022) attribuable à l'optimisation du réseau de Loblaw.

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

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	16 semaines closes les		Variation		40 semaines closes les		Variation	
	7 oct. 2023	8 oct. 2022	(en \$)	(en %)	7 oct. 2023	8 oct. 2022	(en \$)	(en %)
Charges d'intérêts nettes (produits d'intérêts nets) et autres charges financières	85 \$	13 \$	72 \$	553,8 %	229 \$	(3) \$	232 \$	7 733,3 %
Ajouter l'incidence des éléments suivants :								
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	219	277	(58)	(20,9) %	613	760	(147)	(19,3) %
Recouvrement lié à Glenhuron	—	—	—	— %	—	11	(11)	(100,0) %
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières ¹⁾	304 \$	290 \$	14 \$	4,8 %	842 \$	768 \$	74 \$	9,6 %

Les charges d'intérêts nettes et autres charges financières se sont établies à 85 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, en hausse de 72 millions de dollars comparativement à celles inscrites au troisième trimestre de 2022. L'augmentation reflète l'incidence défavorable de 58 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'un élément d'ajustement présenté dans le tableau ci-dessus et une hausse de 14 millions de dollars du montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières¹⁾. Pour l'exercice à ce jour, la société a inscrit des charges d'intérêts nettes et autres charges financières de 229 millions de dollars, en comparaison de produits d'intérêts nets et autres charges financières de 3 millions de dollars pour la période correspondante de 2022. La variation de 232 millions de dollars est principalement attribuable à l'incidence défavorable de 158 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement présentés dans le tableau ci-dessus et à une augmentation de 74 millions de dollars du montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières¹⁾.

Rapport de gestion

Les éléments d'ajustement au troisième trimestre de 2023 et pour l'exercice à ce jour tiennent compte de l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de 58 millions de dollars et de 147 millions de dollars, respectivement, de l'ajustement 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 en 2023. 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.

Au troisième trimestre de 2023, le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières¹⁾ a augmenté de 14 millions de dollars en raison essentiellement de ce qui suit :

- une augmentation des charges d'intérêts sur la dette à long terme essentiellement de Propriétés de Choix attribuable à la hausse des taux d'intérêt et à l'accroissement du solde moyen par rapport à la période correspondante de 2022;
- une augmentation des charges d'intérêts sur les obligations locatives de Loblaw, y compris les ajustements liés au poste « Autres et intersectoriel »;
- une augmentation des charges d'intérêts sur les avantages postérieurs à l'emploi et autres avantages du personnel;

facteurs en partie contrebalancés par :

- une augmentation des produits d'intérêts sur certains placements à court terme attribuable à la hausse des taux d'intérêt et à un encours plus élevé des prêts hypothécaires et prêts de Propriétés de Choix.

Pour l'exercice à ce jour, le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières¹⁾ a augmenté de 74 millions de dollars en raison essentiellement de ce qui suit :

- une augmentation des charges d'intérêts sur la dette à long terme de Loblaw et de Propriétés de Choix attribuable aux accroissements des taux d'intérêt et à la hausse du solde moyen par rapport à la période correspondante de 2022;
- une hausse des charges d'intérêts sur les emprunts liés aux créances sur cartes de crédit de Loblaw;
- une augmentation des charges d'intérêts sur les obligations locatives de Loblaw, y compris les ajustements liés au poste « Autres et intersectoriel »;
- une augmentation des charges d'intérêts sur les avantages postérieurs à l'emploi et autres avantages du personnel;

facteurs en partie contrebalancés par :

- une augmentation des produits d'intérêts sur les placements à court terme attribuable à une hausse des taux d'intérêt et à un encours plus élevé des prêts hypothécaires et prêts de Propriétés de Choix.

IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	16 semaines closes les				40 semaines closes les			
	7 oct. 2023	8 oct. 2022	Variation (en \$)	Variation (en %)	7 oct. 2023	8 oct. 2022	Variation (en \$)	Variation (en %)
Impôt sur le résultat	202 \$	276 \$	(74) \$	(26,8) %	680 \$	618 \$	62 \$	10,0 %
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :								
Incidence fiscale des éléments exclus du montant ajusté du bénéfice avant impôt ⁱ⁾	40	(11)	51	463,6 %	103	58	45	77,6 %
Écart externe lié à certaines actions de Loblaw	18	18	—	— %	(24)	(1)	(23)	(2 300,0) %
Réévaluation de soldes d'impôt différé	—	—	—	— %	—	46	(46)	(100,0) %
Recouvrement lié à Glenhuron	—	—	—	— %	—	33	(33)	(100,0) %
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat ⁱ⁾	260 \$	283 \$	(23) \$	(8,1) %	759 \$	754 \$	5 \$	0,7 %
Taux d'impôt effectif s'appliquant au bénéfice avant impôt	17,6 %	18,9 %			22,2 %	18,8 %		
Montant ajusté du taux d'impôt effectif s'appliquant au montant ajusté du bénéfice avant impôt ⁱ⁾	23,5 %	26,1 %			26,4 %	27,5 %		

- i) Voir le tableau portant sur le montant ajusté du BAIIA¹⁾ ainsi que le tableau présentant le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières¹⁾ qui figurent à la rubrique 8, « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », 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 17,6 % au troisième trimestre de 2023, comparativement à 18,9 % au troisième trimestre de 2022. La diminution est principalement attribuable aux ajustements de certaines provisions pour impôt, facteur qui a été en partie contrebalancé par l'incidence d'autres éléments non déductibles.

Le montant ajusté du taux d'impôt effectifⁱ⁾ s'est établi à 23,5 % au troisième trimestre de 2023, comparativement à 26,1 % au troisième trimestre de 2022. La diminution est essentiellement attribuable aux ajustements de certaines provisions pour impôt, facteur qui a été en partie contrebalancé par l'incidence d'autres éléments non déductibles.

Pour l'exercice à ce jour, le taux d'impôt effectif s'est établi à 22,2 %, comparativement à 18,8 % pour la période correspondante de 2022. L'augmentation est principalement attribuable à la réévaluation de soldes d'impôt différé au cours de l'exercice précédent par suite de la vente d'actifs de bureaux, au recouvrement d'impôt sur le résultat lié à Glenhuron Bank Limited (« Glenhuron ») en 2022 et à une augmentation de la charge d'impôt liée à la participation de la société à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw, facteurs qui ont été en partie contrebalancés par les ajustements de certaines provisions pour impôt et par la tranche non imposable du profit découlant de cessions de biens immobiliers au cours de l'exercice.

Le montant ajusté du taux d'impôt effectifⁱ⁾ s'est établi à 26,4 % pour l'exercice à ce jour, comparativement à 27,5 % pour la période correspondante de 2022. La diminution est essentiellement attribuable aux ajustements de certaines provisions pour impôt et à la tranche non imposable du profit découlant de cessions de biens immobiliers au cours de l'exercice, facteurs qui ont été en partie contrebalancés par une hausse de la charge d'impôt exigible liée à la participation de la société à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw.

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 :

(en millions de dollars)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	7 oct. 2023	8 oct. 2022	7 oct. 2023	8 oct. 2022
Offre publique de rachat dans le cours normal des activités de GWL – actions rachetées et annulées ⁱ⁾	(376) \$	(393) \$	(836) \$	(718) \$
Participation de GWL dans l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw	171	190	609	509
Remboursement sur la facilité de crédit de GWL	–	–	–	(121)
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités ci-dessus	(205) \$	(203) \$	(227) \$	(330) \$

i) Le montant inscrit pour le troisième trimestre de 2023 et l'exercice à ce jour tient compte d'un ajustement en trésorerie net d'un montant respectif de 12 millions de dollars (17 millions de dollars en 2022) et de néant (montant négligeable en 2022) 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.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités – Actions rachetées et annulées Au troisième trimestre de 2023 et pour l'exercice 2023 à ce jour, la société a racheté et annulé respectivement 2,4 millions d'actions (2,5 millions d'actions en 2022) pour une contrepartie totale de 364 millions de dollars (376 millions de dollars en 2022) et 5,2 millions d'actions (4,7 millions d'actions en 2022) pour une contrepartie totale de 836 millions de dollars (718 millions d'actions en 2022) dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Au 7 octobre 2023, le nombre d'actions émises et en circulation de la société, déduction faite des actions détenues en fiducie, s'élevait à 135,5 millions (142,2 millions d'actions au 8 octobre 2022).

Au troisième trimestre de 2023, la Bourse de Toronto (la « TSX ») a consenti à une modification à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la société afin de permettre à Wittington Investments, Limited (« Wittington »), l'actionnaire possédant le contrôle de la société, de participer à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités dans une proportion fixe de 50 % de la quote-part revenant à Wittington des actions ordinaires émises et en circulation de la société.

Au cours du troisième trimestre de 2023, la société a souscrit à un régime d'achat d'actions automatique (le « RAAA ») avec un courtier afin de faciliter le rachat de ses actions ordinaires dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Pendant la période de validité du RAAA, le courtier de la société peut acheter des actions ordinaires à des moments où la société ne serait pas active sur le marché.

Voir la note 11, « Capital social », des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités du troisième trimestre de 2023 de la société pour plus de précisions.

Participation 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 troisième trimestre de 2023 et pour l'exercice à ce jour, la société a tiré un produit d'un montant respectif de 171 millions de dollars (190 millions de dollars en 2022) et de 609 millions de dollars (509 millions de dollars en 2022) de la vente des actions ordinaires de Loblaw.

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 troisième trimestre de 2023.

2.1 Résultats d'exploitation de Loblaw

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	16 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)	40 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)
	7 oct. 2023	8 oct. 2022			7 oct. 2023	8 oct. 2022		
Produits	18 265 \$	17 388 \$	877 \$	5,0 %	44 998 \$	42 497 \$	2 501 \$	5,9 %
Résultat d'exploitation	1 063 \$	989 \$	74 \$	7,5 %	2 755 \$	2 465 \$	290 \$	11,8 %
Montant ajusté du BAIIA ¹⁾	1 924 \$	1 844 \$	80 \$	4,3 %	5 008 \$	4 682 \$	326 \$	7,0 %
Montant ajusté de la marge du BAIIA ¹⁾	10,5 %	10,6 %			11,1 %	11,0 %		
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	880 \$	864 \$	16 \$	1,9 %	2 226 \$	2 128 \$	98 \$	4,6 %

PRODUITS Les produits de Loblaw ont augmenté de 877 millions de dollars, ou 5,0 %, au troisième trimestre de 2023 comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2022 pour s'établir à 18 265 millions de dollars, en raison d'une hausse du chiffre d'affaires du secteur Vente au détail et des produits tirés du secteur Services financiers.

Le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail s'est établi à 17 982 millions de dollars, en hausse de 852 millions de dollars, ou 5,0 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2022. L'augmentation s'explique essentiellement par les facteurs suivants :

- Le chiffre d'affaires du secteur de l'alimentation au détail s'est établi à 12 843 millions de dollars (12 221 millions de dollars en 2022) et le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail s'est accru de 4,5 % (6,9 % en 2022);
 - l'indice des prix à la consommation (IPC) calculé selon l'indice des prix à la consommation des aliments achetés au magasin s'est établi à 7,1 % (10,7 % en 2022), ce qui est supérieur à l'inflation interne du prix des aliments de Loblaw;
 - l'achalandage en magasin du secteur de l'alimentation au détail a augmenté et la taille du panier d'épicerie a fléchi.
- Le chiffre d'affaires du secteur des pharmacies au détail s'est établi à 5 139 millions de dollars (4 909 millions de dollars en 2022) et le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail a augmenté de 4,6 % (7,7 % en 2022);
 - le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des médicaments sur ordonnance et des services de soins de santé a augmenté de 7,4 % (4,7 % en 2022). Le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des médicaments sur ordonnance et des services de soins de santé a bénéficié de la variation de la composition des médicaments sur ordonnance. Le nombre d'ordonnances exécutées a augmenté de 0,8 % (0,8 % en 2022). Si l'on tient compte seulement des magasins comparables, le nombre d'ordonnances exécutées s'est accru de 0,9 % (0,9 % en 2022) et la valeur moyenne des ordonnances a augmenté de 5,1 % (3,3 % en 2022);
 - le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des produits de l'avant du magasin a augmenté de 1,8 % (10,7 % en 2022), ayant bénéficié des dépenses accrues des clients.

Au cours des 12 derniers mois, 20 magasins du secteur de l'alimentation et du secteur des pharmacies ont ouvert leurs portes et 11 les ont fermées, ce qui a donné lieu à une augmentation nette de 0,3 million de pieds carrés, ou 0,4 %, de la superficie du secteur Vente au détail.

Les produits tirés du secteur Services financiers se sont accrus de 29 millions de dollars, ou 8,3 %, au troisième trimestre de 2023 comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2022. L'augmentation est attribuable surtout à la hausse des produits d'intérêts découlant de l'augmentation des créances sur cartes de crédit et à l'augmentation des commissions d'interchange et des autres produits liés aux cartes de crédit attribuable aux dépenses accrues des clients, facteurs en partie contrebalancés par la diminution du chiffre d'affaires attribuable aux kiosques *La Boutique Mobile*.

Pour l'exercice à ce jour, les produits de Loblaw se sont établis à 44 998 millions de dollars, en hausse de 2 501 millions de dollars, ou 5,9 %, comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2022, en raison principalement d'une augmentation du chiffre d'affaires du secteur Vente au détail et des produits tirés du secteur Services financiers.

Rapport de gestion

Le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail s'est établi à 44 188 millions de dollars, en hausse de 2 390 millions de dollars, ou 5,7 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2022. Le chiffre d'affaires du secteur de l'alimentation au détail s'est établi à 31 414 millions de dollars, en hausse de 1 530 millions de dollars, ou 5,1 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail a augmenté de 4,5 % (3,6 % en 2022). Le chiffre d'affaires du secteur des pharmacies au détail s'est établi à 12 774 millions de dollars, en hausse de 860 millions de dollars, ou 7,2 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2022. Le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail s'est accru de 5,7 % (6,4 % en 2022), le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des médicaments sur ordonnance et des services de soins de santé ayant augmenté de 6,4 % (5,7 % en 2022) et le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des produits de l'avant du magasin s'étant accru de 5,1 % (6,9 % en 2022).

Les produits tirés des services financiers pour l'exercice à ce jour ont augmenté de 132 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique essentiellement par la hausse des produits d'intérêts découlant de l'augmentation des créances sur cartes de crédit et par l'augmentation des commissions d'interchange et des autres produits liés aux cartes de crédit attribuable aux dépenses accrues des clients.

RÉSULTAT D'EXPLOITATION Le résultat d'exploitation de Loblaw a augmenté de 74 millions de dollars, ou 7,5 %, au troisième trimestre de 2023 comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2022 pour s'établir à 1 063 millions de dollars. Cette hausse est attribuable à une amélioration de 67 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et à l'incidence favorable nette de 7 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement, comme il est décrit ci-dessous :

- l'amélioration de 67 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation découle essentiellement de ce qui suit :
 - une amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Vente au détail découlant d'une augmentation de la marge brute du secteur Vente au détail, en partie contrebalancée par une hausse des frais de vente et charges générales et administratives et des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles du secteur Vente au détail.
- l'incidence favorable nette de 7 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement découle principalement de ce qui suit :
 - l'incidence favorable de 10 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'un profit sur la vente d'immeubles non exploités.

Pour l'exercice à ce jour, le résultat d'exploitation de Loblaw s'est établi à 2 755 millions de dollars, en hausse de 290 millions de dollars, ou 11,8 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2022. Cette hausse est attribuable à une amélioration de 230 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et à l'incidence favorable nette de 60 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement, comme il est décrit ci-dessous :

- l'amélioration de 230 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation est attribuable essentiellement à ce qui suit :
 - une amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Vente au détail découlant d'une augmentation de la marge brute du secteur Vente au détail, en partie contrebalancée par une hausse des frais de vente et charges générales et administratives et des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles du secteur Vente au détail;
 - la variation favorable de 60 millions de dollars d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement est essentiellement attribuable à ce qui suit :
 - l'incidence favorable de 74 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, des charges relatives à la question en matière de taxes à la consommation liée à la Banque PC;
 - l'incidence favorable de 16 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, des coûts de transaction liés à Lifemark;
 - l'incidence favorable de 5 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de profits sur la vente d'immeubles non exploités;
- facteurs en partie contrebalancés par :
- l'incidence défavorable de 18 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des contrats liés au carburant et des contrats de change;
 - l'incidence défavorable de 15 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, des charges de restructuration et autres recouvrements connexes.

MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA¹⁾ Le montant ajusté du BAIIA¹⁾ de Loblaw a augmenté de 80 millions de dollars, ou 4,3 %, au troisième trimestre de 2023 comparativement à celui inscrit au troisième trimestre de 2022 pour s'établir à 1 924 millions de dollars, en raison d'une hausse de 61 millions de dollars enregistrée par le secteur Vente au détail et d'une augmentation de 19 millions de dollars enregistrée par le secteur Services financiers.

Le montant ajusté du BAIIA¹⁾ du secteur Vente au détail a augmenté de 61 millions de dollars comparativement au trimestre correspondant de 2022 en raison d'une hausse de 230 millions de dollars de la marge brute du secteur Vente au détail, en partie contrebalancée par une augmentation de 169 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives du secteur Vente au détail.

- La marge brute du secteur Vente au détail exprimée en pourcentage s'est établie à 30,6 %, en baisse de 20 points de base comparativement à celle inscrite pour la période correspondante de 2022. Les marges du secteur Vente au détail ont légèrement fléchi, en raison principalement de l'augmentation des pertes.
- Les frais de vente et charges générales et administratives du secteur Vente au détail exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires se sont établis à 20,3 %, ce qui est comparable à ceux inscrits en 2022, le levier d'exploitation découlant de l'augmentation du chiffre d'affaires ayant été partiellement contrebalancé par la hausse des investissements, au cours du trimestre, dans l'optimisation du réseau et des initiatives d'amélioration des processus et de création d'efficacités totalisant environ 50 millions de dollars.

Le montant ajusté du BAIIA¹⁾ du secteur Services financiers a augmenté de 19 millions de dollars comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2022 en raison surtout de la hausse des produits dont il est question ci-dessus, en partie contrebalancée par l'augmentation des radiations contractuelles attribuable à la progression du portefeuille de cartes de crédit et par l'incidence, d'un exercice à l'autre, de la provision pour pertes sur créances attendues.

Pour l'exercice à ce jour, le montant ajusté du BAIIA¹⁾ de Loblaw s'est établi à 5 008 millions de dollars, en hausse de 326 millions de dollars, ou 7,0 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2022. La hausse est attribuable à une augmentation de 308 millions de dollars enregistrée par le secteur Vente au détail et à une hausse de 18 millions de dollars affichée par le secteur Services financiers.

Le montant ajusté du BAIIA¹⁾ du secteur Vente au détail pour l'exercice à ce jour a augmenté de 308 millions de dollars, en raison d'une hausse de 697 millions de dollars de la marge brute du secteur Vente au détail, qui a été en partie contrebalancée par une augmentation de 389 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 30,9 %, en baisse de 10 points de base comparativement à celle inscrite pour la période correspondante de 2022, en raison principalement de l'augmentation des pertes.
- Les frais de vente et charges générales et administratives du secteur Vente au détail exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires se sont établis à 20,0 %, ce qui représente une diminution favorable de 20 points de base comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2022. Cette diminution favorable s'explique essentiellement par le levier d'exploitation découlant de l'augmentation du chiffre d'affaires.

Le montant ajusté du BAIIA¹⁾ du secteur Services financiers pour l'exercice à ce jour a augmenté de 18 millions de dollars comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2022, en raison surtout de la hausse des produits dont il est question ci-dessus, en partie contrebalancée par l'augmentation des radiations contractuelles, des coûts d'exploitation et des coûts du programme de fidélisation attribuable aux dépenses accrues des clients et à la progression du portefeuille de cartes de crédit et par l'incidence, d'un exercice à l'autre, de la provision pour pertes sur créances attendues, au titre de laquelle une reprise de 3 millions de dollars a été inscrite pour l'exercice précédent, comparativement à l'augmentation de 25 millions de dollars enregistrée pour l'exercice à l'étude.

Rapport de gestion

AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles comptabilisés par Loblaw ont augmenté de 16 millions de dollars au troisième trimestre de 2023 comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2022 pour s'établir à 880 millions de dollars. L'accroissement des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles découle essentiellement d'une augmentation de l'amortissement des immobilisations corporelles liées aux conversions de magasins de détail, aux actifs liés aux TI et aux actifs loués, ainsi que d'un amortissement accéléré de 2 millions de dollars (néant en 2022) découlant de l'optimisation du réseau, facteurs en partie contrebalancés par l'incidence de l'amortissement accéléré comptabilisé à l'exercice précédent en raison de la réévaluation de la durée d'utilité estimée de certains actifs liés aux TI. Pour l'exercice à ce jour, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles se sont établis à 2 226 millions de dollars, en hausse de 98 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2022, en raison principalement d'une augmentation de l'amortissement des actifs loués, des actifs liés aux TI et des immobilisations corporelles liées aux conversions de magasins de détail, ainsi que d'un amortissement accéléré de 17 millions de dollars attribuable à l'optimisation du réseau.

Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles pour le troisième trimestre de 2023 et l'exercice à ce jour tiennent compte de l'amortissement d'un montant respectif de 154 millions de dollars (151 millions de dollars en 2022) et de 384 millions de dollars (382 millions de dollars en 2022) des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark.

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 25 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, ce qui représente une augmentation de 9 millions de dollars, ou 56,3 %, comparativement à celui inscrit pour le troisième trimestre de 2022. L'augmentation des participations ne donnant pas le contrôle est attribuable essentiellement à une hausse des bénéfices des franchisés après le partage des profits. 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 16 millions de dollars, ou 18,4 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2022. La diminution des participations ne donnant pas le contrôle de Loblaw est attribuable essentiellement à une baisse des bénéfices des franchisés après le partage des profits.

AUTRES QUESTIONS LIÉES À LOBLAW

Optimisation du réseau Au troisième trimestre de 2023 et pour l'exercice à ce jour, Loblaw a comptabilisé des charges d'un montant respectif de 13 millions de dollars et de 45 millions de dollars liées à l'optimisation du réseau, ce qui inclut un amortissement accéléré de 2 millions de dollars et de 17 millions de dollars, comme il est décrit ci-dessus, et d'autres charges. Loblaw prévoit maintenant comptabiliser des charges totales liées à l'optimisation du réseau d'environ 60 millions de dollars à 70 millions de dollars au cours de l'exercice 2023, soit une augmentation de 50 millions de dollars à 60 millions de dollars, en raison des activités supplémentaires liées à l'optimisation du réseau.

Charges relatives à la question en matière de taxes à la consommation liée à la Banque PC Au cours du deuxième trimestre de 2023, le gouvernement fédéral a promulgué certaines lois sur les taxes à la consommation qui pourraient s'appliquer à la Banque PC, une filiale de Loblaw, de manière rétroactive. Une charge de 37 millions de dollars, qui comprend les intérêts, a été comptabilisée à cet égard.

En juillet 2022, la Cour de l'impôt du Canada (la « Cour de l'impôt ») a rendu une décision concernant la Banque PC. Bien que Loblaw croie au bien-fondé de sa position, elle a comptabilisé une charge de 111 millions de dollars, y compris les intérêts, au cours du deuxième trimestre de 2022. En septembre 2022, la Banque PC a déposé un avis d'appel auprès de la Cour d'appel fédérale. Loblaw estime que cette provision est suffisante pour couvrir son passif, 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	16 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)	40 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)
	7 oct. 2023	8 oct. 2022			7 oct. 2023	8 oct. 2022		
Produits	325 \$	309 \$	16 \$	5,2 %	980 \$	950 \$	30 \$	3,2 %
Produits d'intérêts nets et autres charges financières	(221) \$	(447) \$	226 \$	50,6 %	(432) \$	(644) \$	212 \$	32,9 %
Bénéfice net	435 \$	948 \$	(513) \$	(54,1) %	1 242 \$	1 323 \$	(81) \$	(6,1) %
Fonds provenant des activités d'exploitation ¹⁾	181 \$	173 \$	8 \$	4,6 %	542 \$	524 \$	18 \$	3,4 %

PRODUITS Les produits de Propriétés de Choix se sont établis à 325 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, en hausse de 16 millions de dollars, ou 5,2 %, comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2022, et ils tiennent compte d'un montant de 186 millions de dollars (180 millions de dollars en 2022) provenant des locataires de Loblaw. Pour l'exercice à ce jour, les produits se sont établis à 980 millions de dollars, en hausse de 30 millions de dollars, ou 3,2 %, comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2022, et ils tiennent compte d'un montant de 560 millions de dollars (547 millions de dollars en 2022) provenant de locataires de Loblaw.

L'augmentation des produits pour le troisième trimestre de 2023 et l'exercice à ce jour découle essentiellement de ce qui suit :

- les taux de location plus élevés principalement en ce qui concerne les portefeuilles d'immeubles de commerces de détail et d'immeubles industriels;
- les recouvrements de dépenses d'investissement et d'exploitation plus élevés;
- les acquisitions et les aménagements achevés;
- l'augmentation des paiements tirés des résiliations de baux.

L'augmentation des produits enregistrée pour l'exercice à ce jour a été en partie contrebalancée par le manque à gagner sur les produits en raison de la vente d'actifs de bureaux à Allied au deuxième trimestre de 2022 et d'autres cessions réalisées au cours de l'exercice à l'étude et de l'exercice précédent.

PRODUITS D'INTÉRÊTS NETS ET AUTRES CHARGES FINANCIÈRES Les produits d'intérêts nets et autres charges financières de Propriétés de Choix se sont établis à 221 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, comparativement à 447 millions de dollars pour la période correspondante de 2022. La diminution de 226 millions de dollars découle essentiellement de ce qui suit :

- l'incidence défavorable de 226 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 ») attribuable à la baisse du cours des parts au cours du trimestre;
- une augmentation des charges d'intérêts sur la dette à long terme découlant des taux d'intérêt plus élevés et d'une hausse du solde moyen par rapport à la période correspondante de 2022;

facteurs en partie contrebalancés par :

- la variation favorable, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des actifs immobiliers financiers;
- une augmentation des produits d'intérêts découlant de l'accroissement du solde impayé moyen des prêts hypothécaires et des prêts.

Pour l'exercice à ce jour, les produits d'intérêts nets et autres charges financières se sont établis à 432 millions de dollars, comparativement à 644 millions de dollars pour la période correspondante de 2022. La diminution de 212 millions de dollars découle essentiellement de ce qui suit :

- la variation défavorable de 206 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des parts échangeables;
- une augmentation des charges d'intérêts sur la dette à long terme découlant des taux d'intérêt plus élevés et d'une hausse du solde moyen par rapport à la période correspondante de 2022;

facteurs en partie contrebalancés par :

- la variation favorable, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des actifs immobiliers financiers;
- une augmentation des produits d'intérêts découlant d'un accroissement du solde impayé moyen des prêts hypothécaires et des prêts.

Rapport de gestion

BÉNÉFICE NET Propriétés de Choix a comptabilisé un bénéfice net de 435 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, en comparaison de 948 millions de dollars au troisième trimestre de 2022. Cette diminution de 513 millions de dollars est attribuable essentiellement à ce qui suit :

- la variation défavorable, d'un exercice à l'autre, 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, de 321 millions de dollars en raison de la diminution des profits liés à la juste valeur comptabilisés au cours de l'exercice à l'étude;
- la diminution des produits d'intérêts nets et autres charges financières, comme il est décrit ci-dessus;

facteurs en partie contrebalancés par :

- la variation favorable, d'un exercice à l'autre, de 24 millions de dollars de l'ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers découlant de la baisse du cours des parts d'Allied;
- une augmentation des produits locatifs, comme il est décrit ci-dessus.

Le bénéfice net s'est établi à 1 242 millions de dollars pour l'exercice à ce jour, en comparaison de 1 323 millions de dollars pour la période correspondante de 2022. La diminution de 81 millions de dollars s'explique principalement par ce qui suit :

- la diminution des produits d'intérêts nets et autres charges financières, comme il est décrit ci-dessus;
- la variation défavorable, d'un exercice à l'autre, 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, de 38 millions de dollars en raison des profits liés à la juste valeur comptabilisés dans le portefeuille de projets d'aménagement à vocation industrielle au cours de l'exercice précédent;

facteurs en partie contrebalancés par :

- la variation favorable, d'un exercice à l'autre, de 137 millions de dollars de l'ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers découlant de la baisse du cours des parts d'Allied;
- une augmentation des produits locatifs, comme il est décrit ci-dessus.

FONDS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION¹⁾ Les fonds provenant des activités d'exploitation¹⁾ se sont établis à 181 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, en hausse de 8 millions de dollars par rapport à ceux inscrits pour la période correspondante de 2022. La hausse s'explique essentiellement par l'augmentation des produits locatifs et par la hausse des produits d'intérêts, lesquelles ont été en partie contrebalancées par une hausse des charges d'intérêts et des charges générales et administratives.

Pour l'exercice à ce jour, les fonds provenant des activités d'exploitation¹⁾ se sont établis à 542 millions de dollars, en hausse de 18 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2022. La hausse s'explique essentiellement par l'augmentation des produits locatifs et une augmentation des produits d'intérêts, ce qui a été en partie contrebalancé par des hausses des charges d'intérêts et des charges générales et administratives ainsi que par l'incidence de la vente d'actifs de bureaux. L'incidence de la vente d'actifs de bureaux inclut le manque à gagner sur les produits locatifs, facteur en partie contrebalancé par les distributions provenant du placement de Propriétés de Choix dans des titres immobiliers d'Allied et par les produits d'intérêts provenant de la contrepartie reçue en échange des actifs vendus.

AUTRES QUESTIONS LIÉES À PROPRIÉTÉS DE CHOIX

Événement postérieur à la date de clôture Après la clôture du troisième trimestre de 2023, Propriétés de Choix a finalisé la cession d'un immeuble de commerce de détail et d'un immeuble de bureaux pour un produit total de 81 millions de dollars.

3. Situation de trésorerie et sources de financement

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)	16 semaines closes les			40 semaines closes les		
Pour les périodes closes indiquées	7 oct. 2023	8 oct. 2022 ⁱ⁾	Variation (en \$)	7 oct. 2023	8 oct. 2022 ⁱ⁾	Variation (en \$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	1 970 \$	2 281 \$	(311) \$	2 313 \$	2 984 \$	(671) \$
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation	2 100 \$	1 604 \$	496 \$	4 338 \$	3 646 \$	692 \$
Sorties nettes liées aux activités d'investissement	(556) \$	(841) \$	285 \$	(1 526) \$	(2 027) \$	501 \$
Sorties nettes liées aux activités de financement	(1 745) \$	(854) \$	(891) \$	(3 357) \$	(2 415) \$	(942) \$
Incidence de la variation des cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(2) \$	(2) \$	– \$	(1) \$	– \$	(1) \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	1 767 \$	2 188 \$	(421) \$	1 767 \$	2 188 \$	(421) \$

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

ENTRÉES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION Au troisième trimestre de 2023, les activités d'exploitation se sont soldées par des entrées nettes de 2 100 millions de dollars, en hausse de 496 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2022. L'augmentation des entrées nettes liées aux activités d'exploitation enregistrée au troisième trimestre de 2023 découle principalement d'une variation favorable des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, de l'augmentation du bénéfice en trésorerie, d'une variation des créances sur cartes de crédit attribuable à une hausse des dépenses des clients à l'exercice précédent et d'un paiement en trésorerie effectué au troisième trimestre de 2022 relativement à la question en matière de taxes à la consommation liée à la Banque PC, facteurs en partie contrebalancés par la baisse du montant net de l'impôt sur le résultat payé en 2022 attribuable au recouvrement d'impôt en trésorerie lié à Glenhuron.

Pour l'exercice à ce jour, les activités d'exploitation se sont soldées par des entrées nettes de 4 338 millions de dollars, en hausse de 692 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2022. L'augmentation des entrées nettes liées aux activités d'exploitation découle principalement d'une variation favorable des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, de l'augmentation du bénéfice en trésorerie et d'une variation des créances sur cartes de crédit attribuable à une hausse des dépenses des clients à l'exercice précédent, facteurs en partie contrebalancés par la baisse du montant net de l'impôt sur le résultat payé en 2022 attribuable au recouvrement d'impôt en trésorerie lié à Glenhuron.

SORTIES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT Au troisième trimestre de 2023, les activités d'investissement se sont soldées par des sorties nettes de 556 millions de dollars, en baisse de 285 millions de dollars comparativement au montant inscrit pour la période correspondante de 2022. La diminution des sorties nettes liées aux activités d'investissement s'explique essentiellement par une variation favorable des dépôts de garantie attribuable à l'arrivée à échéance des billets de *Fiducie cartes de crédit Eagle*^{MD} (« *Eagle* ») au troisième trimestre de 2023 et par une accumulation de fonds au cours de l'exercice précédent attribuable à l'arrivée à échéance des billets d'*Eagle* au quatrième trimestre de 2022, facteurs en partie contrebalancés par une hausse des dépenses d'investissement.

Pour l'exercice à ce jour, les activités d'investissement se sont soldées par des sorties nettes de 1 526 millions de dollars en 2023, en baisse de 501 millions de dollars comparativement au montant inscrit pour la période correspondante de 2022. La diminution des sorties nettes liées aux activités d'investissement s'explique essentiellement par l'acquisition de Lifemark par Loblaw en 2022, par une variation favorable des dépôts de garantie découlant de l'accumulation de fonds au cours de l'exercice précédent attribuable à l'arrivée à échéance des billets d'*Eagle* au quatrième trimestre de 2022, par une hausse des avances sur les prêts hypothécaires, les prêts et les billets à recevoir en 2022, ainsi que par une diminution des titres à long terme, facteurs en partie contrebalancés par une augmentation des placements à court terme et par une hausse des dépenses d'investissement.

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	16 semaines closes les		Variation (en \$)	40 semaines closes les		Variation (en \$)
	7 oct. 2023	8 oct. 2022 ⁱ⁾		7 oct. 2023	8 oct. 2022 ⁱ⁾	
Loblaw	695 \$	432 \$	263 \$	1 433 \$	920 \$	513 \$
Propriétés de Choix	61	85	(24)	198	152	46
Autres et intersectoriel	—	—	—	1	1	—
Total des dépenses d'investissement	756 \$	517 \$	239 \$	1 632 \$	1 073 \$	559 \$

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

SORTIES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT Les activités de financement se sont soldées par des sorties nettes de 1 745 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, en hausse de 891 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2022. L'augmentation des sorties nettes liées aux activités de financement est principalement attribuable à la hausse des émissions de titres de créance à long terme, déduction faite des remboursements, au cours de l'exercice précédent, à la hausse des émissions de titres de créance à court terme au cours de l'exercice précédent et à l'augmentation des intérêts payés.

Pour l'exercice à ce jour, les activités de financement se sont soldées par des sorties nettes de 3 357 millions de dollars en 2023, en hausse de 942 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2022. L'augmentation des sorties nettes liées aux activités de financement est principalement attribuable à la hausse des émissions de titres de créance à long terme, déduction faite des remboursements, au cours de l'exercice précédent, à la hausse des émissions de titres de créance à court terme au cours de l'exercice précédent, à la hausse des rachats d'actions ordinaires de GWL au cours de l'exercice considéré, à l'augmentation des intérêts payés et à l'augmentation des paiements au titre de la location.

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	16 semaines closes les		Variation (en \$)	40 semaines closes les		Variation (en \$)
	7 oct. 2023	8 oct. 2022 ⁱ⁾		7 oct. 2023	8 oct. 2022 ⁱ⁾	
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation poursuivies	2 100 \$	1 604 \$	496 \$	4 338 \$	3 646 \$	692 \$
Moins : Intérêts payés	268	225	43	706	623	83
Dépenses d'investissement	756	517	239	1 632	1 073	559
Paiements au titre de la location, montant net	282	264	18	691	610	81
Flux de trésorerie disponibles ¹⁾ liés aux activités poursuivies	794 \$	598 \$	196 \$	1 309 \$	1 340 \$	(31) \$

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

Au troisième trimestre de 2023, les flux de trésorerie disponibles¹⁾ liés aux activités poursuivies se sont établis à 794 millions de dollars, en hausse de 196 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2022. Cette augmentation des flux de trésorerie disponibles¹⁾ découle principalement d'une variation favorable des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, de l'accroissement du bénéfice en trésorerie et d'une variation des créances sur cartes de crédit attribuable aux dépenses accrues des clients au cours de l'exercice précédent, facteurs en partie contrebalancés par une hausse des dépenses d'investissement et par une augmentation des intérêts payés.

Pour l'exercice à ce jour, les flux de trésorerie disponibles¹⁾ liés aux activités poursuivies se sont établis à 1 309 millions de dollars, en baisse de 31 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2022. Cette diminution des flux de trésorerie disponibles¹⁾ découle principalement d'une hausse des dépenses d'investissement, de la hausse du montant net de l'impôt sur le résultat payé au cours de l'exercice considéré en raison du recouvrement d'impôt en trésorerie lié à Glenhuron au cours de l'exercice précédent, de l'augmentation des intérêts payés et d'une hausse des paiements au titre de la location au cours de l'exercice à l'étude, facteurs en partie contrebalancés par une variation favorable des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, par l'accroissement du bénéfice en trésorerie et par une variation des créances sur cartes de crédit attribuable aux dépenses accrues des clients au cours de l'exercice précédent.

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 certificats de placement garanti et de billets de *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, par secteur à présenter, le total de la dette :

(en millions de dollars)	7 oct. 2023				Aux							
					8 oct. 2022				31 déc. 2022			
	Loblaw	Propriétés de Choix	Autres et inter-sectoriel	Total	Loblaw	Propriétés de Choix	Autres et inter-sectoriel	Total	Loblaw	Propriétés de Choix	Autres et inter-sectoriel	Total
Dettes bancaires	22 \$	– \$	– \$	22 \$	16 \$	– \$	– \$	16 \$	8 \$	– \$	– \$	8 \$
Dépôts à vue de clients	147	–	–	147	109	–	–	109	125	–	–	125
Dettes à court terme	650	–	–	650	600	–	–	600	700	–	–	700
Tranche à moins d'un an de la dette à long terme	1 274	899	200	2 373	798	618	–	1 416	727	656	–	1 383
Dettes à long terme	6 586	5 831	250	12 667	6 978	5 817	449	13 244	7 056	5 896	449	13 401
Certains autres passifs ⁱ⁾	110	664	–	774	80	668	–	748	80	668	–	748
Total de la dette, compte non tenu des obligations locatives	8 789 \$	7 394 \$	450 \$	16 633 \$	8 581 \$	7 103 \$	449 \$	16 133 \$	8 696 \$	7 220 \$	449 \$	16 365 \$
Tranche à moins d'un an des obligations locatives ⁱⁱ⁾	1 442	–	(571)	871	1 391	2	(563)	830	1 401	2	(568)	835
Obligations locatives ⁱⁱ⁾	7 718	1	(3 350)	4 369	7 678	2	(3 363)	4 317	7 714	2	(3 393)	4 323
Total de la dette, compte tenu des obligations locatives	17 949 \$	7 395 \$	(3 471) \$	21 873 \$	17 650 \$	7 107 \$	(3 477) \$	21 280 \$	17 811 \$	7 224 \$	(3 512) \$	21 523 \$

i) Comprend des passifs financiers de 664 millions de dollars (668 millions de dollars au 8 octobre 2022 et 668 millions de dollars au 31 décembre 2022) 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 (2 millions de dollars au 8 octobre 2022 et 2 millions de dollars au 31 décembre 2022) et des obligations locatives de 2 millions de dollars (5 millions de dollars au 8 octobre 2022 et 5 millions de dollars au 31 décembre 2022) liées au siège social de GWL²⁾ 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 et d'équivalents de trésorerie et de placements à court terme et, par conséquent, il 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 454 millions de dollars (456 millions de dollars au 8 octobre 2022 et 456 millions de dollars au 31 décembre 2022) ainsi qu'une trésorerie et des équivalents de trésorerie et des placements à court terme de 479 millions de dollars (888 millions de dollars au 8 octobre 2022 et 818 millions de dollars au 31 décembre 2022), donnant lieu à une situation de trésorerie nette de 25 millions de dollars (432 millions de dollars au 8 octobre 2022 et 362 millions de dollars au 31 décembre 2022).

Rapport de gestion

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 sur une base annuelle de Loblaw a diminué comparativement à celui inscrit au 8 octobre 2022 et au 31 décembre 2022, en raison essentiellement de l'amélioration du montant ajusté du BAIIA¹⁾ sur une base annuelle.
- 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 troisième trimestre de 2023 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 troisième trimestre de 2023 et les ont respectées tout au long du trimestre.

3.3 Composantes de la dette totale

Veuillez vous reporter à la note 10, « Dette à long terme », des états financiers consolidés résumés intermédiaires du troisième trimestre de 2023 de la société pour plus de précisions sur les composantes de la dette totale.

3.4 Situation financière

	7 oct. 2023	Aux	
		8 oct. 2022	31 déc. 2022
Montant ajusté du rendement des capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de la société sur une base annuelle ¹⁾	23,3 %	22,2 %	23,5 %
Montant ajusté du rendement du capital sur une base annuelle ¹⁾	13,6 %	13,2 %	13,8 %

Le montant ajusté du rendement des capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de la société sur une base annuelle¹⁾ avait augmenté à la clôture du troisième trimestre de 2023 comparativement à celui inscrit à la clôture du troisième trimestre de 2022, en raison essentiellement d'une amélioration de la performance sous-jacente consolidée de la société. Le montant ajusté du rendement des capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de la société sur une base annuelle¹⁾ avait diminué à la clôture du troisième trimestre de 2023 comparativement à celui inscrit à la clôture de l'exercice 2022, en raison essentiellement d'une augmentation des capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de la société¹⁾, en partie contrebalancée par une amélioration de la performance sous-jacente consolidée de la société.

Le montant ajusté du rendement du capital sur une base annuelle¹⁾ avait augmenté à la clôture du troisième trimestre de 2023 comparativement à celui inscrit à la clôture du troisième trimestre de 2022, en raison essentiellement d'une augmentation du montant ajusté du résultat d'exploitation¹⁾. Le montant ajusté du rendement du capital sur une base annuelle¹⁾ avait diminué à la clôture du troisième trimestre de 2023 comparativement à celui inscrit à la clôture de l'exercice 2022, en raison essentiellement d'une augmentation du capital moyen¹⁾, en partie contrebalancée par une augmentation du montant ajusté du résultat d'exploitation¹⁾.

3.5 Notations

En 2023, S&P Global Ratings (« S&P ») a confirmé les notations et les perspectives ci-dessous, et Dominion Bond Rating Service Morningstar (« DBRS ») a confirmé les notations et les tendances ci-dessous.

Le tableau qui suit présente les notations 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.
Actions privilégiées	Pfd-3	Stable	P-3 (élevé)	s. o.

Le tableau qui suit présente les notations 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.
Actions privilégiées de deuxième rang, série B	Pfd-3 (élevé)	Stable	P-3 (élevé)	s. o.

Le tableau qui suit présente les notations 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.

Rapport de gestion

3.6 Dividendes et rachats d'actions

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

(en dollars)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	7 oct. 2023	8 oct. 2022	7 oct. 2023	8 oct. 2022
Dividendes déclarés par action ⁱ⁾ :				
Ordinaire	0,713 \$	0,660 \$	2,086 \$	1,920 \$
Privilégiée :				
Série I	0,3625 \$	0,3625 \$	1,0875 \$	1,0875 \$
Série III	0,3250 \$	0,3250 \$	0,9750 \$	0,9750 \$
Série IV	0,3250 \$	0,3250 \$	0,9750 \$	0,9750 \$
Série V	0,296875 \$	0,296875 \$	0,890625 \$	0,890625 \$

i) Les dividendes déclarés sur les actions ordinaires et les actions privilégiées de série III, de série IV et de série V ont été payés le 1^{er} octobre 2023. Les dividendes déclarés sur les actions privilégiées de série I ont été payés le 15 septembre 2023.

Le tableau qui suit présente un résumé des dividendes en trésorerie de la société qui ont été déclarés après la clôture du troisième trimestre de 2023 :

(en dollars)	
Dividendes déclarés par action ⁱ⁾ :	
– Ordinaire	0,713 \$
– 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} janvier 2024. Les dividendes déclarés sur les actions privilégiées de série I sont payables le 15 décembre 2023.

RACHATS D'ACTIONS Au troisième trimestre de 2023 et pour l'exercice à ce jour, la société a racheté et annulé respectivement 2,4 millions d'actions (2,5 millions d'actions en 2022) pour une contrepartie totale de 364 millions de dollars (376 millions de dollars en 2022) et 5,2 millions d'actions (4,7 millions d'actions en 2022) pour une contrepartie totale de 836 millions de dollars (718 millions de dollars en 2022) dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Au 7 octobre 2023, le nombre d'actions émises et en circulation de la société, déduction faite des actions détenues en fiducie, s'élevait à 135,5 millions (142,2 millions au 8 octobre 2022).

Voir la note 11, « Capital social », des états financiers consolidés résumés intermédiaires du troisième trimestre de 2023 de la société pour plus de précisions sur le capital social de la société.

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 2023. Voir la rubrique 3.7, « Arrangements hors bilan », du Rapport annuel de 2022 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. Les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021 comptaient chacun 52 semaines. Le cycle de 52 semaines est divisé en quatre trimestres de 12 semaines chacun, sauf pour le troisième trimestre, qui compte 16 semaines. Lorsqu'un exercice compte 53 semaines, le quatrième trimestre comporte 13 semaines.

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)	Troisième trimestre		Deuxième trimestre		Premier trimestre		Quatrième trimestre	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2022	2021
	(16 semaines)	(16 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)
Produits	18 407 \$	17 520 \$	13 884 \$	12 979 \$	13 133 \$	12 407 \$	14 142 \$	12 902 \$
Résultat d'exploitation	1 231	1 474	1 099	649	957	1 166	1 264	1 009
Montant ajusté du BAIIA ⁱ⁾	2 019	1 951	1 733	1 588	1 507	1 422	1 590	1 453
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ^{j)}	763	729	585	552	582	549	577	537
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	944 \$	1 185 \$	782 \$	874 \$	652 \$	615 \$	135 \$	755 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de la société lié(e) aux activités poursuivies	624	903	508	650	436	373	(104)	428
Bénéfice net (perte nette) disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	610	889	498	634	426	363	(114)	217
Activités poursuivies	610	889	498	640	426	363	(114)	418
Activités abandonnées ⁱⁱ⁾	—	—	—	(6)	—	—	—	(201)
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire (en dollars) – de base	4,46 \$	6,20 \$	3,59 \$	4,35 \$	3,04 \$	2,47 \$	(0,81) \$	1,48 \$
Activités poursuivies	4,46	6,20	3,59	4,39	3,04	2,47	(0,81)	2,84
Activités abandonnées ⁱⁱ⁾	—	—	—	(0,04)	—	—	—	(1,36)
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire (en dollars) – dilué(e)	4,41 \$	6,14 \$	3,55 \$	4,32 \$	3,01 \$	2,45 \$	(0,83) \$	1,44 \$
Activités poursuivies	4,41	6,14	3,55	4,36	3,01	2,45	(0,83)	2,80
Activités abandonnées ⁱⁱ⁾	—	—	—	(0,04)	—	—	—	(1,36)
Montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire ⁱ⁾ des activités poursuivies (en dollars)	3,36 \$	3,12 \$	2,68 \$	2,23 \$	1,99 \$	1,90 \$	2,59 \$	2,32 \$

- i) Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles tiennent compte d'un amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark comptabilisé par Loblaw.
- ii) En 2021, la société a finalisé la vente 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. Pour de plus amples renseignements, se reporter au Rapport annuel de 2022 de la société. Le Rapport annuel de 2022 de la société peut être consulté en ligne à l'adresse www.sedarplus.ca.

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;
 - 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 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 et d'exploitation 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;
 - une 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 et autres mesures financières – 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 rendait 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;
 - 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;
 - le renversement, en 2021, de certaines taxes à la consommation comptabilisées;
- 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 variation du poste « Autres et intersectoriel » est attribuable à ce qui suit :
 - l'élimination de contrats de location internes;
 - l'incidence fiscale de la participation de la société à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw;
 - l'incidence des pertes de valeur d'actifs, déduction faite des reprises.
- le bénéfice net dilué (la perte nette diluée) 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 troisième trimestre de 2023 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 2022 et dans le rapport de gestion inclus dans le Rapport annuel de 2022 de la société, qui sont intégrés par renvoi au présent rapport de gestion. Le Rapport annuel de 2022 ainsi que la notice annuelle 2022 de la société peuvent être consultés à l'adresse www.sedarplus.ca. Ces risques et ces stratégies de gestion des risques demeurent inchangés.

Rapport de gestion

7. Perspectives³⁾

Les perspectives de la société pour 2023 demeurent inchangées, celle-ci continuant de prévoir que le montant ajusté du bénéfice net¹⁾ lié aux activités poursuivies augmentera, grâce aux résultats affichés par ses secteurs d'exploitation, et prévoyant utiliser la trésorerie excédentaire pour racheter des actions.

Loblaw Loblaw entend poursuivre son initiative d'excellence en matière de vente au détail tout en veillant à la progression de ses initiatives de croissance en 2023. Les secteurs d'activité de Loblaw demeurent bien positionnés pour répondre aux besoins quotidiens des Canadiens. Toutefois, Loblaw ne peut prédire les répercussions exactes qu'aura l'incertitude entourant l'économie mondiale, incluant le contexte inflationniste, sur ses résultats financiers de 2023.

Pour l'exercice 2023 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;
- la croissance du montant ajusté du bénéfice net par action ordinaire¹⁾ se situe dans le bas de la fourchette à deux chiffres;
- les investissements dans son réseau de magasins et ses centres de distribution s'accroissent grâce à des investissements d'un montant net de 1,6 milliard de dollars, ce qui reflète des investissements en capital bruts d'environ 2,1 milliards de dollars, contrebalancés par un produit tiré des cessions de biens immobiliers d'environ 500 millions de dollars;
- un remboursement de capital aux actionnaires puisse avoir lieu de par l'affectation d'une fraction importante des flux de trésorerie disponibles au rachat d'actions.

Propriétés de Choix Les priorités de Propriétés de Choix consistent à préserver le capital, à générer des flux de trésorerie stables et croissants et à accroître la valeur liquidative, le tout dans une perspective à long terme. Le portefeuille de grande qualité 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 qui assurent donc la stabilité de l'ensemble de son portefeuille. Propriétés de Choix continue de bénéficier d'une tendance favorable à la location dans l'ensemble de son portefeuille et a complété avec succès le renouvellement de ses baux pour 2023. Propriétés de Choix continue également de faire progresser son programme d'aménagement, en mettant l'accent sur les opportunités liées aux immeubles industriels, qui lui permet l'ajout d'actifs immobiliers de haute qualité à son portefeuille à un coût raisonnable et l'accroissement de la valeur liquidative au fil du temps.

Propriétés de Choix est convaincue qu'elle demeurera toujours bien positionnée pour connaître du succès grâce à son modèle d'affaires, à la stabilité de ses locataires, à son solide bilan et à sa gestion financière disciplinée. Toutefois, il lui est impossible de prédire les effets précis qu'aura l'environnement économique élargi sur ses résultats financiers de 2023. En 2023, Propriétés de Choix a continué de se concentrer sur ses activités principales que sont les commerces de détail essentiels et le secteur industriel, sur sa plateforme résidentielle en pleine croissance et sur son important portefeuille de projets d'aménagement, et selon sa performance opérationnelle et financière pour l'exercice à ce jour, y compris certains éléments non récurrents, elle prévoit maintenant :

- des taux d'occupation stables dans l'ensemble du portefeuille, donnant lieu à une croissance, d'un exercice à l'autre, de 4 % à 5 % du REN des actifs comparables, selon la méthode de la comptabilité de trésorerie¹⁾;
- des FPAE¹⁾ annuels par part après dilution¹⁾ de 0,99 \$ à 1,00 \$, soit une croissance de 3 % à 4 % d'un exercice à l'autre;
- des paramètres de levier financier stables, visant un ratio du montant ajusté de la dette sur le montant ajusté du BAIIAJV¹⁾ d'environ 7,5x.

i) Pour un complément d'information sur ces mesures, il y a lieu de se reporter au Rapport annuel de 2022 déposé par Propriétés de Choix qui est disponible à www.sedarplus.ca ou à www.choicereit.ca.

8. Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières

La société utilise des mesures et ratios financiers non conformes aux PCGR et autres mesures financières et ratios financiers 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 du bénéfice avant impôt, le montant ajusté de l'impôt sur le résultat et le montant ajusté du taux d'impôt effectif. La société estime que ces mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières 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 et autres mesures financières 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 www.sedarplus.ca ou à www.loblaw.ca ou www.choicereit.ca, respectivement.

La direction a recours à ces mesures et à d'autres mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières 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 ajuste ces 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.

Rapport de gestion

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.

(en millions de dollars)	16 semaines closes les							
	7 oct. 2023				8 oct. 2022			
	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				624 \$				903 \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants :								
Participations ne donnant pas le contrôle				320				282
Impôt sur le résultat				202				276
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières				85				13
Résultat d'exploitation	1 063 \$	214 \$	(46) \$	1 231 \$	989 \$	501 \$	(16) \$	1 474 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :								
Amortissements des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark	154 \$	– \$	– \$	154 \$	151 \$	– \$	– \$	151 \$
Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers	–	45	–	45	–	69	–	69
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	–	(26)	27	1	–	(347)	34	(313)
Profit sur la vente d'immeubles non exploités	(13)	–	(2)	(15)	(3)	–	–	(3)
Ajustement de la juste valeur des dérivés	(6)	–	–	(6)	(6)	–	–	(6)
Conversion des monnaies étrangères et autres activités à l'échelle de la société	–	–	–	–	–	–	1	1
Éléments d'ajustement	135 \$	19 \$	25 \$	179 \$	142 \$	(278) \$	35 \$	(101) \$
Montant ajusté du résultat d'exploitation	1 198 \$	233 \$	(21) \$	1 410 \$	1 131 \$	223 \$	19 \$	1 373 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, exclusion faite de l'incidence de l'ajustement dont il est question ci-dessus ⁱ⁾	726	1	(118)	609	713	–	(135)	578
Montant ajusté du BAIIA	1 924 \$	234 \$	(139) \$	2 019 \$	1 844 \$	223 \$	(116) \$	1 951 \$

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

40 semaines closes les

	7 oct. 2023				8 oct. 2022			
(en millions de dollars)	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				1 568 \$				1 926 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :								
Participations ne donnant pas le contrôle				810				748
Impôt sur le résultat				680				618
Charges d'intérêts nettes (produits d'intérêts nets) et autres charges financières				229				(3)
Résultat d'exploitation	2 755 \$	810 \$	(278) \$	3 287 \$	2 465 \$	679 \$	145 \$	3 289 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :								
Amortissements des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark	384 \$	– \$	– \$	384 \$	382 \$	– \$	– \$	382 \$
Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers	–	91	–	91	–	228	–	228
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	–	(202)	133	(69)	–	(240)	(262)	(502)
Profit sur la vente d'immeubles non exploités	(12)	–	(7)	(19)	(7)	–	–	(7)
Ajustement de la juste valeur des dérivés	2	–	–	2	(16)	–	–	(16)
Charges relatives aux questions en matière de taxes à la consommation liées à la Banque PC	37	–	–	37	111	–	–	111
Coûts de transaction et autres charges connexes	–	–	–	–	16	5	–	21
Charges de restructuration et autres (recouvrements) charges connexes	–	–	–	–	(15)	–	19	4
Conversion des monnaies étrangères et autres activités à l'échelle de la société	–	–	–	–	–	–	3	3
Éléments d'ajustement	411 \$	(111) \$	126 \$	426 \$	471 \$	(7) \$	(240) \$	224 \$
Montant ajusté du résultat d'exploitation	3 166 \$	699 \$	(152) \$	3 713 \$	2 936 \$	672 \$	(95) \$	3 513 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, exclusion faite de l'incidence de l'ajustement dont il est question ci-dessus ⁱ⁾	1 842	3	(299)	1 546	1 746	2	(300)	1 448
Montant ajusté du BAIIA	5 008 \$	702 \$	(451) \$	5 259 \$	4 682 \$	674 \$	(395) \$	4 961 \$

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

Les éléments suivants ont influé sur le montant ajusté du BAIIA de 2023 et de 2022 :

Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark 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.

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.

Rapport de gestion

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.

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.

Profit sur la vente d'immeubles non exploités Au troisième trimestre de 2023 et pour l'exercice à ce jour, Loblaw a comptabilisé un profit lié à la vente d'immeubles non exploités d'un montant respectif de 13 millions de dollars (3 millions de dollars en 2022) et de 12 millions de dollars (7 millions de dollars en 2022).

Au troisième trimestre de 2023 et pour l'exercice à ce jour, Propriétés de Choix a cédé des immeubles et a engagé une perte, qu'elle a comptabilisée comme un ajustement de la juste valeur des immeubles de placement. À la consolidation, la société a comptabilisé ces immeubles au coût, diminué du cumul de l'amortissement, dans les immobilisations corporelles. Ainsi, au troisième trimestre de 2023 et pour l'exercice à ce jour, à la consolidation, un profit additionnel d'un montant respectif de 2 millions de dollars et de 7 millions de dollars a été pris en compte dans le résultat d'exploitation.

Ajustement de la juste valeur des dérivés Loblaw est exposée aux fluctuations des prix des marchandises et du cours de change du dollar américain. Conformément à sa politique de gestion du risque marchandises, Loblaw a recours à des contrats à terme normalisés et à des contrats à terme de gré à gré négociés en bourse pour atténuer la volatilité liée aux prix du carburant et au 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 relatives à la question en matière de taxes à la consommation liée à la Banque PC Au cours du deuxième trimestre de 2023, le gouvernement fédéral a promulgué certaines lois sur les taxes à la consommation qui pourraient s'appliquer à la Banque PC, une filiale de Loblaw, de manière rétroactive. Une charge de 37 millions de dollars, qui comprend les intérêts, a été comptabilisée à cet égard.

Au deuxième trimestre de 2022, Loblaw a comptabilisé une charge de 111 millions de dollars, qui comprend les intérêts. 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. Le 29 septembre 2022, la Banque PC a déposé un avis d'appel auprès de la Cour d'appel fédérale.

Coûts de transaction et autres charges connexes Dans le cadre de l'acquisition de Lifemark en 2022, Loblaw a comptabilisé des coûts d'acquisition de 16 millions de dollars, dans le résultat d'exploitation.

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

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

Au premier trimestre de 2022, Loblaw a comptabilisé des charges de restructuration et autres recouvrements connexes d'environ 15 millions de dollars essentiellement liés à la fermeture annoncée précédemment de deux centres de distribution situés à Laval et à Ottawa. Loblaw a cédé un des centres de distribution pour un produit de 26 millions de dollars et a comptabilisé un profit de 19 millions de dollars, ce qui a été en partie contrebalancé par des charges de restructuration et autres charges connexes de 4 millions de dollars. Loblaw 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 au premier trimestre de 2022 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.

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

Le tableau qui suit présente le rapprochement du montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières et des charges d'intérêts nettes (produits d'intérêts nets) et autres charges financières établis conformément aux PCGR et présentés pour les périodes closes aux dates indiquées.

(en millions de dollars)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	7 oct. 2023	8 oct. 2022	7 oct. 2023	8 oct. 2022
Charges d'intérêts nettes (produits d'intérêts nets) et autres charges financières	85 \$	13 \$	229 \$	(3) \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants :				
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	219	277	613	760
Recouvrement lié à Glenhuron	—	—	—	11
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières	304 \$	290 \$	842 \$	768 \$

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 2023 et de 2022 :

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 En 2021, la Cour suprême a statué en faveur de Loblaw dans l'affaire Glenhuron. Au premier trimestre de 2022, en raison des avis de nouvelle cotisation reçus en lien avec cette affaire, Loblaw a annulé des charges de 35 millions de dollars comptabilisées précédemment, dont une tranche de 2 millions de dollars était inscrite dans les produits d'intérêts et une tranche de 33 millions de dollars était comptabilisée à titre de recouvrement d'impôt sur le résultat. De plus, un montant supplémentaire de 9 millions de dollars avant impôt a été comptabilisé au titre des produits d'intérêts découlant des remboursements d'impôt en trésorerie prévus.

Rapport de gestion

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

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

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	7 oct. 2023	8 oct. 2022	7 oct. 2023	8 oct. 2022
Montant ajusté du résultat d'exploitation ⁱ⁾	1 410 \$	1 373 \$	3 713 \$	3 513 \$
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières ⁱ⁾	304	290	842	768
Montant ajusté du bénéfice avant impôt	1 106 \$	1 083 \$	2 871 \$	2 745 \$
Impôt sur le résultat	202 \$	276 \$	680 \$	618 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :				
Incidence fiscale des éléments exclus du montant ajusté du bénéfice avant impôt ⁱⁱ⁾	40	(11)	103	58
Écart externe lié à certaines actions de Loblaw	18	18	(24)	(1)
Réévaluation de soldes d'impôt différé	—	—	—	46
Recouvrement lié à Glenhuron	—	—	—	33
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat	260 \$	283 \$	759 \$	754 \$
Taux d'impôt effectif s'appliquant au bénéfice avant impôt	17,6 %	18,9 %	22,2 %	18,8 %
Montant ajusté du taux d'impôt effectif s'appliquant au montant ajusté du bénéfice avant impôt	23,5 %	26,1 %	26,4 %	27,5 %

i) Voir le rapprochement du montant ajusté du résultat d'exploitation et du montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières présenté ci-dessus.

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

En plus de certains éléments décrits aux rubriques « Montant ajusté du BAIIA » et « Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières » ci-dessus, 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 2023 et de 2022 :

Écart externe lié à certaines actions de Loblaw La société a comptabilisé un recouvrement d'impôt différé de 18 millions de dollars au troisième trimestre de 2023 (18 millions de dollars en 2022) et une charge d'impôt différé de 24 millions de dollars pour l'exercice à ce jour (1 million de dollars en 2022) à l'égard des différences temporaires au titre du placement de GWL dans certaines actions de Loblaw qui sont censées s'inverser dans un avenir prévisible compte tenu de la participation de GWL dans l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw.

Réévaluation de soldes d'impôt différé Au deuxième trimestre de 2022, la société a réévalué certains soldes d'impôt différé par suite de la vente d'actifs de bureaux, ce qui a donné lieu à un recouvrement d'impôt sur le résultat de 46 millions de dollars.

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.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	7 oct. 2023	8 oct. 2022	7 oct. 2023	8 oct. 2022
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	624 \$	903 \$	1 568 \$	1 920 \$
Moins : Perte nette liée aux activités abandonnées	—	—	—	(6)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités poursuivies	624 \$	903 \$	1 568 \$	1 926 \$
Moins : Dividendes prescrits sur les actions privilégiées du capital social	(14)	(14)	(34)	(34)
Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités poursuivies	610 \$	889 \$	1 534 \$	1 892 \$
Moins : Réduction du bénéfice net attribuable à la dilution liée à Loblaw	(4)	(4)	(9)	(8)
Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires aux fins du calcul du bénéfice dilué par action lié aux activités poursuivies	606 \$	885 \$	1 525 \$	1 884 \$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités poursuivies	624 \$	903 \$	1 568 \$	1 926 \$
Éléments d'ajustement (se reporter au tableau suivant)	(144)	(436)	(409)	(829)
Montant ajusté du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités poursuivies	480 \$	467 \$	1 159 \$	1 097 \$
Moins : Dividendes prescrits sur les actions privilégiées du capital social	(14)	(14)	(34)	(34)
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités poursuivies	466 \$	453 \$	1 125 \$	1 063 \$
Moins : Réduction du bénéfice net attribuable à la dilution liée à Loblaw	(4)	(4)	(9)	(8)
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires aux fins du calcul du bénéfice dilué par action lié aux activités poursuivies	462 \$	449 \$	1 116 \$	1 055 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué (en millions)	137,3	144,1	138,9	145,7

Rapport de gestion

Le tableau qui suit présente le rapprochement du montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités poursuivies et du montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire lié aux activités poursuivies avec le bénéfice net 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.

	16 semaines closes les			
	7 oct. 2023		8 oct. 2022	
	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
(en dollars, sauf indication contraire)				
Activités poursuivies	610 \$	4,41 \$	889 \$	6,14 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants ⁱ⁾ :				
Amortissements des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark	60 \$	0,43 \$	60 \$	0,42 \$
Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers	42	0,30	64	0,45
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	1	0,01	(262)	(1,82)
Profit sur la vente d'immeubles non exploités	(8)	(0,05)	(1)	(0,01)
Ajustement de la juste valeur des dérivés	(2)	(0,01)	(3)	(0,02)
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	(219)	(1,60)	(277)	(1,92)
Écart externe lié à certaines actions de Loblaw	(18)	(0,13)	(18)	(0,13)
Conversion des monnaies étrangères et autres activités à l'échelle de la société	–	–	1	0,01
Éléments d'ajustement liés aux activités poursuivies	(144) \$	(1,05) \$	(436) \$	(3,02) \$
Montant ajusté au titre des activités poursuivies	466 \$	3,36 \$	453 \$	3,12 \$

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

40 semaines closes les

	7 oct. 2023		8 oct. 2022	
	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
(en dollars, sauf indication contraire)				
Activités poursuivies	1 534 \$	10,98 \$	1 892 \$	12,93 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants ⁱ⁾ :				
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark	149 \$	1,07 \$	150 \$	1,03 \$
Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers	84	0,60	210	1,45
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	(59)	(0,42)	(420)	(2,89)
Profit sur la vente d'immeubles non exploités	(10)	(0,08)	(3)	(0,02)
Ajustement de la juste valeur des dérivés	1	0,01	(7)	(0,05)
Charges relatives aux questions en matière de taxes à la consommation liées à la Banque PC	15	0,11	45	0,31
Coûts de transaction et autres charges connexes	–	–	12	0,08
Charges de restructuration et autres charges connexes	–	–	10	0,08
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	(613)	(4,41)	(760)	(5,22)
Écart externe lié à certaines actions de Loblaw	24	0,17	1	0,01
Réévaluation de soldes d'impôt différé	–	–	(46)	(0,32)
Recouvrement lié à Glenhuron	–	–	(23)	(0,16)
Conversion des monnaies étrangères et autres activités à l'échelle de la société	–	–	2	0,01
Éléments d'ajustement liés aux activités poursuivies	(409) \$	(2,95) \$	(829) \$	(5,69) \$
Montant ajusté au titre des activités poursuivies	1 125 \$	8,03 \$	1 063 \$	7,24 \$

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

Rapport de gestion

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.

(en millions de dollars)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	7 oct. 2023	8 oct. 2022 ⁱ⁾	7 oct. 2023	8 oct. 2022 ⁱ⁾
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation poursuivies	2 100 \$	1 604 \$	4 338 \$	3 646 \$
Moins : Intérêts payés	268	225	706	623
Dépenses d'investissement ⁱⁱ⁾	756	517	1 632	1 073
Paielements au titre de la location, montant net	282	264	691	610
Flux de trésorerie disponibles liés aux activités poursuivies	794 \$	598 \$	1 309 \$	1 340 \$

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

ii) Les dépenses d'investissement correspondent à la somme des entrées d'immobilisations corporelles et d'immeubles de placement et des entrées d'immobilisations incorporelles qui sont présentées dans les tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie de la société.

MONTANT AJUSTÉ DU RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES MOYENS ATTRIBUABLES AUX PORTEURS D' ACTIONS ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ SUR UNE BASE ANNUELLE ET MONTANT AJUSTÉ DU RENDEMENT DU CAPITAL SUR UNE BASE ANNUELLE La société utilise les mesures qui suivent pour évaluer son levier financier et sa rentabilité. Les définitions de ces ratios sont présentées ci-dessous.

Montant ajusté du rendement des capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de la société sur une base annuelle Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société pour les quatre derniers trimestres divisé par le total des capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de la société. Se reporter à la rubrique 3.4, « Situation financière », du présent rapport de gestion.

Montant ajusté du rendement du capital sur une base annuelle Montant ajusté du résultat d'exploitation après impôt pour les quatre derniers trimestres divisé par le capital moyen, le capital s'entendant du total de la dette majoré des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société, moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les placements à court terme. Se reporter à la rubrique 3.4, « Situation financière », du présent 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.

(en millions de dollars)	16 semaines closes les		40 semaines closes les	
	7 oct. 2023	8 oct. 2022	7 oct. 2023	8 oct. 2022
Bénéfice net	435 \$	948 \$	1 242 \$	1 323 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :				
Amortissement des immobilisations incorporelles	—	—	1	1
Coûts de transaction et autres charges connexes	—	—	—	5
Ajustement de la juste valeur de la rémunération fondée sur des parts	—	—	(2)	(1)
Ajustement de la juste valeur des parts échangeables	(352)	(578)	(823)	(1 029)
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	(27)	(141)	(189)	80
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement détenus dans les coentreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	1	(203)	(15)	(315)
Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers	45	69	91	228
Intérêts inscrits à l'actif au titre des coentreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	3	3	9	6
Distributions sur les parts échangeables	74	73	222	220
Charges internes au titre de la location	2	2	6	6
Fonds provenant des activités d'exploitation	181 \$	173 \$	542 \$	524 \$

Rapport de gestion

8.1 Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières - 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.

	Troisième trimestre		Deuxième trimestre		Premier trimestre		Quatrième trimestre	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2022	2021
(en millions de dollars)	(16 semaines)	(16 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de la société lié(e) aux activités poursuivies	624 \$	903 \$	508 \$	650 \$	436 \$	373 \$	(104) \$	428 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :								
Participations ne donnant pas le contrôle	320 \$	282 \$	274 \$	224 \$	216 \$	242 \$	239 \$	327 \$
Impôt sur le résultat	202 \$	276 \$	244 \$	113 \$	234 \$	229 \$	213 \$	64 \$
Charges d'intérêts nettes (produits d'intérêts nets) et autres charges financières	85 \$	13 \$	73 \$	(338) \$	71 \$	322 \$	916 \$	190 \$
Résultat d'exploitation	1 231 \$	1 474 \$	1 099 \$	649 \$	957 \$	1 166 \$	1 264 \$	1 009 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :								
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark	154 \$	151 \$	116 \$	114 \$	114 \$	117 \$	115 \$	117 \$
Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers	45	69	31	159	15	—	20	—
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	1	(313)	(21)	102	(49)	(291)	(226)	(87)
Profit sur la vente d'immeubles non exploités	(15)	(3)	(3)	(4)	(1)	—	(50)	(2)
Ajustement de la juste valeur des dérivés	(6)	(6)	5	4	3	(14)	11	6
Charges relatives aux questions en matière de taxes à la consommation liées à la Banque PC	—	—	37	111	—	—	—	—
Coûts de transaction et autres charges connexes	—	—	—	13	—	8	—	—
Charges de restructuration et autres charges (recouvrements) connexes	—	—	—	—	—	4	—	(8)
Ajustement de la juste valeur des immeubles non exploités	—	—	—	—	—	—	(6)	(2)
Conversion des monnaies étrangères et autres activités à l'échelle de la société	—	1	—	2	—	—	—	—
Éléments d'ajustement	179 \$	(101) \$	165 \$	501 \$	82 \$	(176) \$	(136) \$	24 \$
Montant ajusté du résultat d'exploitation	1 410 \$	1 373 \$	1 264 \$	1 150 \$	1 039 \$	990 \$	1 128 \$	1 033 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, exclusion faite de l'incidence des ajustements dont il est question ci-dessus ⁱ⁾	609 \$	578 \$	469 \$	438 \$	468 \$	432 \$	462 \$	420 \$
Montant ajusté du BAIIA	2 019 \$	1 951 \$	1 733 \$	1 588 \$	1 507 \$	1 422 \$	1 590 \$	1 453 \$

- 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 des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark comptabilisé par Loblaw.

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

	Troisième trimestre		Deuxième trimestre		Premier trimestre		Quatrième trimestre	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2022	2021
(en millions de dollars)	(16 semaines)	(16 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)
Activités poursuivies	610 \$	889 \$	498 \$	640 \$	426 \$	363 \$	(114) \$	418 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants ⁱ⁾ :								
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark	60 \$	60 \$	44 \$	44 \$	45 \$	46 \$	41 \$	47 \$
Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers	42	64	28	146	14	—	18	—
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	1	(262)	(17)	85	(43)	(243)	(225)	(72)
Profit sur la vente d'immeubles non exploités	(8)	(1)	(1)	(2)	(1)	—	(19)	(2)
Ajustement de la juste valeur des dérivés	(2)	(3)	2	2	1	(6)	5	1
Charge liée à la question relative aux taxes à la consommation liée à la Banque PC	—	—	15	45	—	—	—	—
Coûts de transaction et autres charges connexes	—	—	—	7	—	5	—	—
Charges de restructuration et autres charges (recouvrements) connexes	—	—	—	—	—	10	—	(4)
Ajustement de la juste valeur des immeubles non exploités	—	—	—	—	—	—	(2)	—
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	(219)	(277)	(202)	(576)	(192)	93	662	122
Recouvrement lié à Glenhuron	—	—	—	—	—	(23)	—	(165)
Écart externe lié à certaines actions de Loblaw	(18)	(18)	10	(18)	32	37	3	(1)
Réévaluation de soldes d'impôt différé	—	—	—	(46)	—	—	—	—
Ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant des actions ordinaires de Loblaw	—	—	—	—	—	—	—	3
Conversion des monnaies étrangères et autres activités à l'échelle de la société	—	1	—	1	—	—	—	—
Éléments d'ajustement liés aux activités poursuivies	(144) \$	(436) \$	(121) \$	(312) \$	(144) \$	(81) \$	483 \$	(71) \$
Montant ajusté au titre des activités poursuivies	466 \$	453 \$	377 \$	328 \$	282 \$	282 \$	369 \$	347 \$

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

Rapport de gestion

	Troisième trimestre		Deuxième trimestre		Premier trimestre		Quatrième trimestre	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2022	2021
(en dollars sauf indication contraire)	(16 semaines)	(16 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)
Activités poursuivies	4,41 \$	6,14 \$	3,55 \$	4,36 \$	3,01 \$	2,45 \$	(0,83) \$	2,80 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants ⁱ⁾ :								
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark	0,43 \$	0,42 \$	0,32 \$	0,31 \$	0,32 \$	0,31 \$	0,29 \$	0,31 \$
Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers	0,30	0,45	0,20	0,99	0,10	–	0,13	–
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	0,01	(1,82)	(0,12)	0,58	(0,30)	(1,65)	(1,60)	(0,48)
Profit sur la vente d'immeubles non exploités	(0,05)	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,01)	–	(0,13)	(0,01)
Ajustement de la juste valeur des dérivés	(0,01)	(0,02)	0,01	0,01	0,01	(0,04)	0,03	0,01
Charges relatives aux questions en matière de taxes à la consommation liées à la Banque PC	–	–	0,11	0,31	–	–	–	–
Coûts de transaction et autres charges connexes	–	–	–	0,05	–	0,03	–	–
Charges de restructuration et autres charges (recouvrements) connexes	–	–	–	–	–	0,08	–	(0,03)
Ajustement de la juste valeur des immeubles non exploités	–	–	–	–	–	–	(0,01)	–
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	(1,60)	(1,92)	(1,45)	(3,94)	(1,37)	0,63	4,69	0,83
Recouvrement lié à Glenhuron	–	–	–	–	–	(0,16)	–	(1,12)
Écart externe lié à certaines actions de Loblaw	(0,13)	(0,13)	0,07	(0,12)	0,23	0,25	0,02	(0,01)
Réévaluation de soldes d'impôt différé	–	–	–	(0,31)	–	–	–	–
Ajustement de la juste valeur du contrat à livrer sur actions visant les actions ordinaires de Loblaw	–	–	–	–	–	–	–	0,02
Conversion des monnaies étrangères et autres activités à l'échelle de la société	–	0,01	–	0,01	–	–	–	–
Éléments d'ajustement liés aux activités poursuivies	(1,05) \$	(3,02) \$	(0,87) \$	(2,13) \$	(1,02) \$	(0,55) \$	3,42 \$	(0,48) \$
Montant ajusté au titre des activités poursuivies	3,36 \$	3,12 \$	2,68 \$	2,23 \$	1,99 \$	1,90 \$	2,59 \$	2,32 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires – dilué (en millions)	137,3	144,1	139,5	146,3	140,7	147,3	141,3	147,6

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

9. Énoncés prospectifs

Le présent rapport trimestriel, y compris le présent rapport de gestion, renferme des énoncés prospectifs portant sur les objectifs, les plans, les buts, les aspirations, les stratégies, la situation financière, les résultats d'exploitation, les flux de trésorerie, la performance, les perspectives et les occasions d'affaires de la société, ainsi que sur les questions d'ordre juridique et réglementaire qui la concernent. Les énoncés prospectifs qui figurent dans le présent rapport trimestriel renferment plus particulièrement, mais sans s'y limiter, des énoncés concernant les résultats attendus ainsi que les événements et les plans futurs, les initiatives stratégiques et la restructuration, les changements réglementaires, dont la poursuite de la réforme du réseau de la santé, la situation de trésorerie future, les dépenses d'investissement prévues ainsi que le degré d'avancement et l'incidence des déploiements des systèmes de TI. Ces énoncés prospectifs particuliers figurent tout au long du présent rapport trimestriel, y compris, mais sans s'y limiter, à la rubrique 3, « Situation de trésorerie et sources de financement », à la rubrique 7, « Perspectives », et à la rubrique 8, « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », 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 2022 de la société et dans la notice annuelle de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2022. Ces risques et incertitudes comprennent les suivants :

- l'évolution de la conjoncture économique, notamment l'inflation, les niveaux d'emploi, les coûts d'emprunt, l'endettement des ménages, l'incertitude politique et la réglementation gouvernementale, les répercussions des catastrophes naturelles, de la guerre ou des actes de terrorisme, les pandémies, les variations des taux d'intérêt, des taux d'imposition ou des taux de change, ainsi que l'accès au crédit à la consommation;
- l'incapacité d'attirer et de conserver à son service ses employés, 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 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;
- 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;
- toute modification des lois, règles, règlements ou politiques régissant les activités de la société;
- 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;
- 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 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 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 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;
- 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 réaliser les avantages prévus liés aux priorités stratégiques et aux importantes initiatives de la société, dont la croissance des produits, les économies de coûts attendues 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 titulaires d'une licence de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix (les « pharmaciens propriétaires »);

Rapport de gestion

- l'incapacité de tirer parti des investissements dans les nouveaux systèmes de TI de la société et des processus connexes;
- 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 la société d'élaborer et d'exécuter sa stratégie avec efficacité.

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 2022. 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 de SEDAR+ et elles peuvent être consultées en ligne à l'adresse www.sedarplus.ca.

Le présent rapport trimestriel comprend les principales informations financières sur Loblaw, société ouverte dont les actions sont négociées à la TSX, et 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 Loblaw ou Propriétés de Choix, les lecteurs sont invités à consulter également les documents que les sociétés déposent respectivement à l'occasion sur SEDAR+. Ces documents sont également disponibles sur le site Web respectif des sociétés, à l'adresse www.loblaw.ca et à l'adresse www.choicereit.ca.

Toronto, Canada

Le 20 novembre 2023

Notes de bas de page

- 1) Voir la rubrique 8, « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », du rapport de gestion du troisième trimestre de 2023 de la société.
 - 2) Le siège social de GWL renvoie aux résultats financiers non consolidés et aux mesures de George Weston Limitée. Le siège social de GWL est un sous-ensemble du poste « Autres et intersectoriel ».
 - 3) À lire en parallèle avec la rubrique 9, « Énoncés prospectifs », du rapport de gestion du troisième trimestre de 2023 de la société.
-