# T1 2026
# Rapport trimestriel

**12 semaines closes le 28 mars 2026**

WESTON GEORGE WESTON LIMITÉE

DEPUIS 1882

Notes de bas de page

1) Voir la rubrique 9, « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », du rapport de gestion du premier trimestre de 2026 de la société.

2) Certains chiffres comparatifs ont été ajustés afin de présenter séparément les résultats de PC Finance comptabilisés par Loblaw à titre d'activités abandonnées.

3) Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour une qui a pris effet à la fermeture des bureaux le 18 août 2025.

4) À lire en parallèle avec la rubrique 10, « Énoncés prospectifs », du rapport de gestion du premier trimestre de 2026 de la société.

5) Pour un complément d'information sur les mesures de Propriétés de Choix, voir le Rapport annuel de 2025 déposé par Propriétés de Choix, qui est disponible à www.sedarplus.ca ou à www.choicereit.ca.

# Rapport de gestion


| | | | |
|---|---|---|---|
| 1. | Performance financière globale | | 7 |
| | 1.1 | Résultats d'exploitation consolidés | 7 |
| | 1.2 | Autres questions liées à l'entreprise (informations consolidées) | 13 |
| 2. | Résultats des secteurs d'exploitation à présenter | | 15 |
| | 2.1 | Résultats d'exploitation de Loblaw | 15 |
| | 2.2 | Résultats d'exploitation de Propriétés de Choix | 18 |
| 3. | Situation de trésorerie et sources de financement | | 20 |
| | 3.1 | Flux de trésorerie | 20 |
| | 3.2 | Situation de trésorerie | 21 |
| | 3.3 | Composantes du total de la dette | 24 |
| | 3.4 | Valeur liquidative | 24 |
| | 3.5 | Situation financière | 26 |
| | 3.6 | Notations | 26 |
| | 3.7 | Dividendes et rachats d'actions | 27 |
| | 3.8 | Arrangements hors bilan | 27 |
| 4. | Résultats d'exploitation trimestriels | | 28 |
| 5. | Contrôles et procédures de communication de l'information | | 30 |
| 6. | Risques d'entreprise et gestion des risques | | 30 |
| 7. | Normes IFRS de comptabilité et modifications | | 30 |
| 8. | Perspectives | | 31 |
| 9. | Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières | | 32 |
| | 9.1 | Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières – Principal rapprochement comparatif | 44 |
| | 9.2 | Modification des mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières | 47 |
| 10. | Énoncés prospectifs | | 50 |
| 11. | Informations supplémentaires | | 51 |

# Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion (le « rapport de gestion ») de George Weston Limitée (« GWL » ou la « société ») doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités du premier trimestre de 2026 de la société et les notes y afférentes (les « états financiers intermédiaires ») 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 2025 et le rapport de gestion annuel connexe inclus dans le Rapport annuel de 2025 de la société.

Les états financiers intermédiaires du premier trimestre de 2026 de la société sont établis selon la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board. Ces états financiers intermédiaires 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 « normes IFRS de comptabilité » ou les « PCGR »). Les mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières 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 et autres mesures financières permettent également d'évaluer la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de façon uniforme. Voir la rubrique 9, « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », du présent rapport de gestion pour plus de précisions sur les mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières de la société.

La société exerce ses activités par l'intermédiaire de deux secteurs d'exploitation à présenter, à savoir Les Compagnies Loblaw Limitée (« Loblaw ») et Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix (« Propriétés de Choix »). Le poste « Incidence de la consolidation » tient compte des éliminations, des ajustements intersectoriels et d'autres ajustements de consolidation. La trésorerie et les placements à court terme, et les autres placements détenus par la société, ainsi que 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 « Siège social de GWL ». Voir la rubrique 9, « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », du présent rapport de gestion pour obtenir plus d'informations sur l'incidence de la consolidation. Loblaw offre aux clients des produits d'alimentation, des services pharmaceutiques et de soins de santé, des produits de santé et de beauté, des vêtements, des articles de marchandise générale ainsi que des produits et services de téléphonie mobile. Loblaw offre également des services de cartes de crédit et d'opérations bancaires courantes ainsi que des services de courtage d'assurance. Propriétés de Choix détient, gère et aménage un portefeuille de haute qualité d'immeubles de commerce de détail, d'immeubles industriels, d'immeubles à usage mixte et d'immeubles résidentiels partout au Canada. À moins d'indication contraire, dans le présent rapport de gestion, le terme « consolidé » sert à désigner les résultats consolidés de GWL, y compris ceux de ses filiales.

Au quatrième trimestre de 2025, Loblaw a conclu une entente définitive (l'« entente relative à la transaction ») avec EQB Inc. (« EQB »), aux termes de laquelle EQB fera l'acquisition de la Banque le Choix du Président (la « Banque PC »), d'Agence d'assurance PC Finance inc., de Courtier d'assurance PC Finance inc., ainsi que de certaines autres entités affiliées à la Banque PC (collectivement, « PC Finance ») (la « vente de PC Finance »). EQB fera l'acquisition de PC Finance moyennant une contrepartie sous forme de 7,2 millions d'actions d'EQB et de trésorerie, sous réserve d'ajustements conformément aux modalités de l'entente relative à la transaction. Après la clôture du premier trimestre de 2026, Loblaw et EQB ont annoncé avoir obtenu toutes les approbations réglementaires requises pour la vente de PC Finance. La clôture de la transaction devrait avoir lieu au troisième trimestre de 2026 de la société, sous réserve des conditions de clôture habituelles.

Au 28 mars 2026 et au 31 décembre 2025, les actifs et les passifs de PC Finance ont été classés comme étant détenus en vue de la vente, et les résultats de PC Finance ont été présentés séparément à titre d'activités abandonnées dans les résultats actuels et comparatifs de la société. Sauf indication contraire, toute l'information financière représente les résultats des activités poursuivies de la société.

Un glossaire des termes et des ratios utilisés dans le présent rapport trimestriel figure à la page 196 du Rapport annuel de 2025 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 8, « Perspectives », et la rubrique 10, « 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 11 mai 2026.

# Aperçu

## Faits saillants financiers

Au 28 mars 2026 et au 22 mars 2025 ou pour les périodes de 12 semaines closes à ces dates, et au 31 décembre 2025
(en millions de dollars, sauf indication contraire)

### Résultats consolidés

**PRODUITS**

**14 639 $**

**+4,2 %**

par rapport
au T1 2025[2)]

**MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA[1)]**

**1 707 $**

**+6,2 %**

par rapport
au T1 2025[2)]

**RÉSULTAT D'EXPLOITATION**

**1 150 $**

**+14,0 %**

par rapport
au T1 2025[2)]

**MONTANT AJUSTÉ DE LA MARGE DU BAIIA[1)] (%)**

**11,7 %**

**+30 pdb**

par rapport
au T1 2025[2)]

**BÉNÉFICE NET DISPONIBLE AUX PORTEURS D'ACTIONS ORDINAIRES**

**106 $**

**+27,7 %**

par rapport
au T1 2025

**MONTANT AJUSTÉ DU BÉNÉFICE NET DISPONIBLE AUX PORTEURS D'ACTIONS ORDINAIRES[1)]**

**349 $**

**+2,9 %**

par rapport
au T1 2025

**BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE (en dollars)**

**0,27 $**

**+28,6 %**

par rapport
au T1 2025[3)]

**MONTANT AJUSTÉ DU BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE[1)] (en dollars)**

**0,91 $**

**+5,8 %**

par rapport
au T1 2025[3)]

### Siège social de GWL

**ENTRÉES NETTES LIÉES AUX ENTREPRISES EN EXPLOITATION[1)] DU SIÈGE SOCIAL DE GWL**

**86 $**

**-48,5 %**

par rapport
au T1 2025

**FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES[1)] DU SIÈGE SOCIAL DE GWL**

**315 $**

**+826,5 %**

par rapport
au T1 2025

**DIVIDENDES TRIMESTRIELS DÉCLARÉS PAR ACTION (en dollars)**

**0,297933 $**

**+9,0 %**

par rapport
au T1 2025[3)]

**TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET PLACEMENTS À COURT TERME DU SIÈGE SOCIAL DE GWL**

**243 $**

**-19,3 %**

par rapport
au T4 2025

### Valeur liquidative

**VALEUR LIQUIDATIVE[1)]**

**44 483 $**

**+1,2 %**

par rapport
au T4 2025

**VALEUR LIQUIDATIVE PAR ACTION ORDINAIRE[1)] (en dollars)**

**117,93 $**

**+1,8 %**

par rapport
au T4 2025

**COURS DE CLÔTURE DES ACTIONS (en dollars)**

**97,44 $**

**+2,9 %**

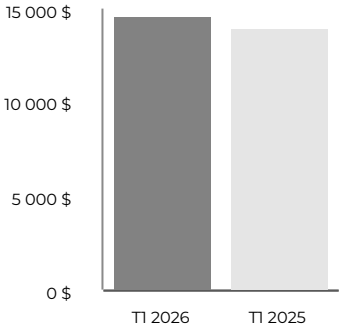
par rapport
au T4 2025

1) Se reporter à la rubrique 9, « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », du présent rapport de gestion.
2) Certains chiffres comparatifs ont été ajustés afin de présenter séparément les résultats de PC Finance comptabilisés par Loblaw à titre d'activités abandonnées.
3) Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour une qui a pris effet à la fermeture des bureaux le 18 août 2025.

# Indicateurs de performance clés

Pour les périodes de 12 semaines closes le 28 mars 2026 et le 22 mars 2025
(en millions de dollars, sauf indication contraire)

## PRODUITS

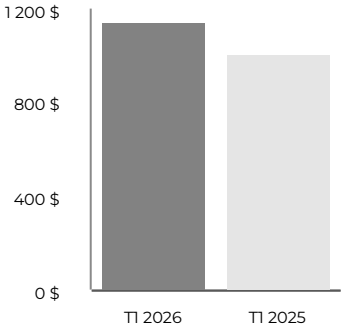



| | | |
|---|---|---|
| **T1 2026** | **14 639 $** | **+4,2 %** |
| T1 2025[2)] | 14 054 $ | |

**Notre performance**

Les produits ont augmenté au premier trimestre de 2026 en raison de la croissance de Loblaw et de Propriétés de Choix.

## RÉSULTAT D'EXPLOITATION

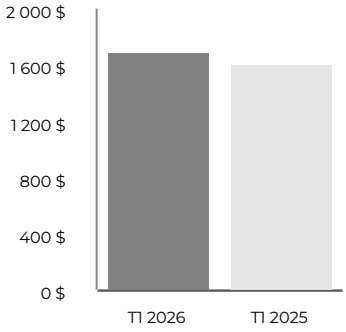



| | | |
|---|---|---|
| **T1 2026** | **1 150 $** | **+14,0 %** |
| T1 2025[2)] | 1 009 $ | |

**Notre performance**

Le résultat d'exploitation a augmenté au premier trimestre de 2026 en raison de l'incidence nette favorable, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement et d'une amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de la société découlant de Loblaw et de Propriétés de Choix.

## MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA[1)]



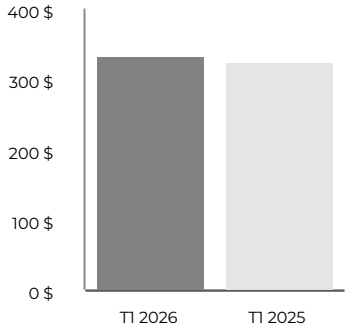

| | | |
|---|---|---|
| **T1 2026** | **1 707 $** | **+6,2 %** |
| T1 2025[2)] | 1 608 $ | |

**Notre performance**

Le montant ajusté du BAIIA[1)] a augmenté au premier trimestre de 2026 en raison essentiellement d'une augmentation enregistrée par Loblaw et Propriétés de Choix.

Le montant ajusté de la marge du BAIIA[1)] au premier trimestre de 2026 a augmenté en raison surtout d'une baisse favorable des frais de vente et charges générales et administratives de la société exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires.

## MONTANT AJUSTÉ DU BÉNÉFICE NET DISPONIBLE AUX PORTEURS D'ACTIONS ORDINAIRES[1)]




| | | |
|---|---|---|
| **T1 2026** | **349 $** | **+2,9 %** |
| T1 2025 | 339 $ | |

**Notre performance**

Le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires[1)] a augmenté au premier trimestre de 2026 en raison essentiellement d'une amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Loblaw et de Propriétés de Choix, en partie contrebalancée par l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, du Siège social de GWL s'expliquant principalement par un accroissement de la charge d'impôt sur le résultat.

Le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire[1)] a augmenté au premier trimestre de 2026 en raison de la croissance du montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires[1)] et de la diminution du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires attribuable aux rachats d'actions.

**MONTANT AJUSTÉ DE LA MARGE DU BAIIA[1)] (en pourcentage)**

**11,7 %** **+30 pdb**

**T1 2026** par rapport au T1 2025[2)]

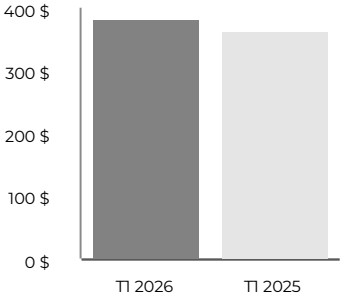
**MONTANT AJUSTÉ DU BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE[1)] (en dollars)**

**0,91 $** **+5,8 %**

**T1 2026** par rapport au T1 2025[3)]

Au 28 mars 2026 et au 22 mars 2025 ou pour les périodes de 12 semaines closes à ces dates, et au 31 décembre 2025
(en millions de dollars, sauf indication contraire)

### APPORT DES SOCIÉTÉS D'EXPLOITATION COTÉES EN BOURSE[1)] AU MONTANT AJUSTÉ DU BÉNÉFICE NET[1)] LIÉ AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES

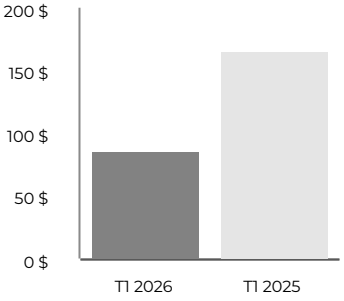



| T1 2026 | 383 $ | +4,9 % |
|---|---|---|
| T1 2025[2)] | 365 $ | |

**Notre performance**

L'apport des sociétés cotées en bourse[1)] au montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires[1)] lié aux activités poursuivies s'est accru en raison de l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Loblaw et de Propriétés de Choix.

### ENTRÉES NETTES LIÉES AUX ENTREPRISES EN EXPLOITATION[1)] DU SIÈGE SOCIAL DE GWL

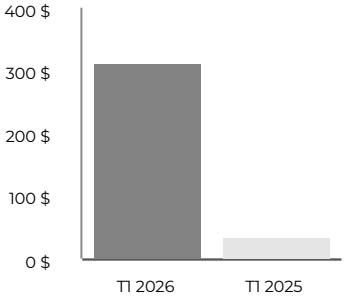



| T1 2026 | 86 $ | -48,5 % |
|---|---|---|
| T1 2025 | 167 $ | |

**Notre performance**

Les entrées nettes liées aux entreprises en exploitation[1)] du Siège social de GWL ont diminué en raison du calendrier des dividendes reçus de Loblaw[ii)] au cours de l'exercice précédent.

### FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES[1)] DU SIÈGE SOCIAL DE GWL




| T1 2026 | 315 $ | +826,5 % |
|---|---|---|
| T1 2025 | 34 $ | |

**Notre performance**

L'augmentation des flux de trésorerie disponibles[1)] du Siège social de GWL est principalement attribuable à la variation favorable, d'un exercice à l'autre, des provisions[iii)], à la hausse du produit tiré de la participation de GWL à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw et à la baisse de l'impôt sur le résultat payé, facteurs en partie contrebalancés par la baisse des entrées nettes liées aux entreprises en exploitation[1)] du Siège social de GWL.

### TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET PLACEMENTS À COURT TERME DU SIÈGE SOCIAL DE GWL

**243 $**

**-19,3 %**

| T1 2026 | |
|---|---|
| 301 $ | |
| T4 2025 | |

**Notre performance**

La diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des placements à court terme du Siège social de GWL enregistrée depuis la clôture de l'exercice 2025 est surtout attribuable aux rachats d'actions de GWL et aux dividendes versés aux actionnaires, en partie contrebalancés par le produit tiré de la participation de GWL à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw.

# Indicateurs de performance clés

## Flux de trésorerie disponibles[1)] du Siège social de GWL

Les flux de trésorerie disponibles[1)] du Siège social de GWL 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.

| | 12 semaines closes les | |
|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **28 mars 2026** | 22 mars 2025 |
| Dividendes de Loblaw[ii)] | **— $** | 82 $ |
| Distributions de Propriétés de Choix | **86** | 85 |
| **Entrées nettes liées aux entreprises en exploitation[1)] du Siège social de GWL** | **86 $** | 167 $ |
| Produit de la participation à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw | **300** | 209 |
| Siège social de GWL, financement et autres coûts[iii), iv)] | **(35)** | (276) |
| Impôt sur le résultat payé | **(36)** | (66) |
| **Flux de trésorerie disponibles[1)] du Siège social de GWL** | **315 $** | 34 $ |

i) Les sociétés d'exploitation cotées en bourse représentent les résultats combinés de Loblaw et de Propriétés de Choix, compte tenu de l'incidence de la consolidation.

ii) Les dividendes du quatrième trimestre de 2024 de Loblaw ont été comptabilisés au premier trimestre de 2025.

iii) Le poste comprend le paiement d'une provision de 247 millions de dollars comptabilisé pour le premier trimestre de 2025.

iv) Le poste « Siège social de GWL, financement et autres coûts » 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, les charges administratives et les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement. Comprend également les dividendes versés sur les actions privilégiées.

1) Voir la rubrique 9, « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », du présent rapport de gestion.

2) Certains chiffres comparatifs ont été ajustés afin de présenter séparément les résultats de PC Finance comptabilisés par Loblaw à titre d'activités abandonnées.

3) Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour une qui a pris effet à la fermeture des bureaux le 18 août 2025.

## 1. Performance financière globale

Loblaw a enregistré un solide premier trimestre grâce à une hausse marquée de son chiffre d'affaires. La croissance soutenue du chiffre d'affaires des magasins comparables dans le secteur de l'alimentation au détail, l'augmentation de l'achalandage, la progression du chiffre d'affaires tiré du commerce électronique et l'ouverture de nouveaux magasins ont contribué à sa solide performance. Les bannières à escompte de Loblaw ont une fois de plus enregistré des résultats supérieurs à ceux de ses bannières conventionnelles, prouvant que les Canadiens réagissent favorablement à l'accès amélioré aux magasins Maxi et No Frills[MD]. Le chiffre d'affaires tiré du commerce électronique a progressé en raison de l'expansion du service de livraison PC Express[MC] et de l'ajout d'options de livraison par des tiers. Dans le secteur des pharmacies au détail, la croissance est encore une fois le reflet de tendances favorables, notamment en ce qui concerne les volumes de médicaments sur ordonnance, les médicaments de spécialité et les produits de beauté. La performance de ce secteur met en évidence l'excellence des services de soins de santé de Loblaw, ainsi que son engagement à répondre aux besoins sans cesse changeants des Canadiens. Au cours du trimestre, Loblaw a poursuivi ses initiatives d'expansion stratégique et d'innovation, notamment avec l'ouverture de cinq magasins à escompte et de huit pharmacies, offrant ainsi à un plus grand nombre de collectivités un accès à des aliments nutritifs et à des services de soins de santé essentiels.

Propriétés de Choix a amorcé l'exercice avec des taux d'occupation stables et des marges de location robustes. De même, la croissance du REN des actifs comparables[5)] et des fonds provenant de l'exploitation[1)] par part[5)] a reflété cette solide performance sur le plan de l'exploitation et le dynamisme soutenu du portefeuille. Forte d'activités en excellente santé et d'un bilan financier parmi les meilleurs de l'industrie, Propriétés de Choix a annoncé une acquisition transformationnelle après la clôture du trimestre. La possibilité d'ajouter à son portefeuille des actifs de commerce de détail de grande qualité en zone urbaine devrait renforcer de façon significative sa plateforme nationale et accroître la valeur à long terme pour les porteurs de parts.

### 1.1 Résultats d'exploitation consolidés

La société exerce ses activités par l'intermédiaire de deux secteurs d'exploitation à présenter, à savoir Loblaw et Propriétés de Choix, qui sont toutes deux des entités cotées en bourse. Par conséquent, les états financiers de la société rendent compte de la consolidation de Loblaw et de Propriétés de Choix, qui a également une incidence sur ceux-ci. La consolidation de ces entités dans les états financiers de la société reflète l'incidence des éliminations, des ajustements intersectoriels et des autres ajustements de consolidation qui peuvent avoir une incidence positive ou négative sur les résultats consolidés de la société. En outre, la trésorerie et les placements à court terme, et les autres placements détenus par la société, ainsi que 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 reflétés dans le secteur Siège social de GWL. Pour aider nos investisseurs et les parties prenantes à comprendre les états financiers de la société et l'incidence de la consolidation, la société présente ses résultats en distinguant le secteur Loblaw, le secteur Propriétés de Choix, l'incidence de la consolidation de Loblaw et de Propriétés de Choix et, enfin, le Siège social de GWL.

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

En raison de l'annonce de la vente de PC Finance par Loblaw, les résultats de PC Finance sont présentés séparément à titre d'activités abandonnées dans les résultats actuels et comparatifs de la société. Sauf indication contraire, toute l'information financière représente les résultats des activités poursuivies de la société.

| (en millions de dollars, sauf indication contraire)<br>Pour les périodes closes indiquées | 12 semaines closes les<br>**28 mars 2026** | 22 mars 2025[2)] | Variation (en $) | Variation (en %) |
|---|---|---|---|---|
| **Produits** | **14 639 $** | **14 054 $** | **585 $** | **4,2 %** |
| **Résultat d'exploitation** | **1 150 $** | **1 009 $** | **141 $** | **14,0 %** |
| Montant ajusté du BAIIA[1)] | **1 707 $** | 1 608 $ | 99 $ | 6,2 % |
| Montant ajusté de la marge du BAIIA[1)] | **11,7 %** | 11,4 % | | |
| **Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles** | **538 $** | **613 $** | **(75) $** | **(12,2) %** |
| **Charges d'intérêts nettes et autres charges financières** | **407 $** | **408 $** | **(1) $** | **(0,2) %** |
| Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières[1)] | **271 $** | 245 $ | 26 $ | 10,6 % |
| **Impôt sur le résultat** | **328 $** | **273 $** | **55 $** | **20,1 %** |
| Montant ajusté de l'impôt sur le résultat[1)] | **267 $** | 250 $ | 17 $ | 6,8 % |
| **Taux d'impôt effectif** | **44,1 %** | **45,4 %** | | |
| Montant ajusté du taux d'impôt effectif[1)] | **29,4 %** | 28,9 % | | |
| **Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société** | **116 $** | **93 $** | **23 $** | **24,7 %** |
| Apport au bénéfice net des éléments suivants : | | | | |
| Loblaw[i)] | **309 $** | 253 $ | 56 $ | 22,1 % |
| Propriétés de Choix | **(87)** | (96) | 9 | 9,4 % |
| Incidence de la consolidation | **(10)** | 3 | (13) | (433,3) % |
| Sociétés d'exploitation cotées en bourse | **212 $** | 160 $ | 52 $ | 32,5 % |
| Siège social de GWL | **(110)** | (89) | (21) | (23,6) % |
| Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités poursuivies | **102 $** | 71 $ | 31 $ | 43,7 % |
| Activités abandonnées | **4** | 12 | (8) | (66,7) % |
| **Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société** | **106 $** | **83 $** | **23 $** | **27,7 %** |
| **Bénéfice net dilué par action ordinaire[3)] (en dollars)** | **0,27 $** | **0,21 $** | **0,06 $** | **28,6 %** |
| Activités poursuivies | **0,26 $** | 0,18 $ | 0,08 $ | 44,4 % |
| Activités abandonnées | **0,01 $** | 0,03 $ | (0,02) $ | (66,7) % |
| Apport au montant ajusté du bénéfice net[1)] des éléments suivants : | | | | |
| Loblaw[i)] | **305 $** | 288 $ | 17 $ | 5,9 % |
| Propriétés de Choix | **114** | 109 | 5 | 4,6 % |
| Incidence de la consolidation[1)] | **(36)** | (32) | (4) | (12,5) % |
| Sociétés d'exploitation cotées en bourse | **383 $** | 365 $ | 18 $ | 4,9 % |
| Siège social de GWL | **(50)** | (38) | (12) | (31,6) % |
| Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société[1)] lié aux activités poursuivies | **333 $** | 327 $ | 6 $ | 1,8 % |
| Activités abandonnées | **16** | 12 | 4 | 33,3 % |
| Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société[1)] | **349 $** | 339 $ | 10 $ | 2,9 % |
| Montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire[1), 3)] (en dollars) | **0,91 $** | 0,86 $ | 0,05 $ | 5,8 % |
| Activités poursuivies | **0,87 $** | 0,83 $ | 0,04 $ | 4,8 % |
| Activités abandonnées | **0,04 $** | 0,03 $ | 0,01 $ | 33,3 % |

i) Apport du bénéfice net de Loblaw lié aux activités poursuivies, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle.

**BÉNÉFICE NET DISPONIBLE AUX PORTEURS D'ACTIONS ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ ET BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE**

Le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société s'est établi à 106 millions de dollars (0,27 $ par action ordinaire) au premier trimestre de 2026, en hausse de 23 millions de dollars (0,06 $ par action ordinaire), ou 27,7 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2025. L'augmentation s'explique surtout par l'incidence de la diminution de l'amortissement de Loblaw relatif à certaines immobilisations incorporelles en lien avec l'acquisition de Corporation Shoppers Drug Mart (« Shoppers Drug Mart/Pharmaprix ») en 2014, qui sont maintenant entièrement amorties.

Le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société[1)] s'est établi à 349 millions de dollars au premier trimestre de 2026, en hausse de 10 millions de dollars, ou 2,9 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2025. Le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire[1)] s'est établi à 0,91 $, en hausse de 0,05 $, ou 5,8 %.

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

Le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités poursuivies s'est établi à 102 millions de dollars (0,26 $ par action ordinaire) au premier trimestre de 2026, en hausse de 31 millions de dollars (0,08 $ par action ordinaire) comparativement à 71 millions de dollars (0,18 $ par action ordinaire) pour la période correspondante de 2025. L'augmentation est attribuable à l'incidence nette favorable, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement totalisant 25 millions de dollars (0,04 $ par action ordinaire) dont il est question ci-dessous et à une amélioration de 6 millions de dollars (0,04 $ par action ordinaire) de la performance sous-jacente consolidée sur le plan de l'exploitation de la société.

L'incidence nette favorable, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement totalisant 25 millions de dollars (0,04 $ par action ordinaire) découle principalement de ce qui suit :

- l'incidence favorable, d'un exercice à l'autre, de 42 millions de dollars (0,11 $ par action ordinaire) de la diminution de l'amortissement des immobilisations incorporelles de Loblaw relatif essentiellement à certaines immobilisations incorporelles en lien avec l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix en 2014, qui sont maintenant entièrement amorties;
- l'incidence favorable, d'un exercice à l'autre, de 27 millions de dollars (0,05 $ par action ordinaire) de l'ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie en raison de la variation du cours des parts de Propriétés de Choix au premier trimestre de 2026;

facteurs en partie contrebalancés par :

- l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de 37 millions de dollars (0,10 $ par action ordinaire) de l'ajustement de la juste valeur du placement de Propriétés de Choix dans des titres immobiliers d'Allied Properties Real Estate Investment Trust (« Allied ») en raison de la variation du cours des parts d'Allied.

Le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société[1)] lié aux activités poursuivies s'est établi à 333 millions de dollars au premier trimestre de 2026, en hausse de 6 millions de dollars, ou 1,8 %, comparativement à celui de la période correspondante de 2025. L'augmentation est attribuable à l'incidence favorable, d'un exercice à l'autre, de 18 millions de dollars de l'apport des sociétés d'exploitation cotées en bourse, partiellement contrebalancée par l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de 12 millions de dollars du Siège social de GWL, en raison d'un accroissement de la charge d'impôt sur le résultat liée à la participation de GWL à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw et d'une hausse du montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières[1)].

Le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire[1)] lié aux activités poursuivies s'est établi à 0,87 $ au premier trimestre de 2026, en hausse de 0,04 $ par action ordinaire, ou 4,8 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2025. L'augmentation est attribuable à la performance enregistrée en ce qui a trait au montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société[1)] lié aux activités poursuivies, comme il est décrit ci-dessus, et à l'incidence favorable des actions rachetées aux fins d'annulation au cours des 12 derniers mois (0,03 $ par action ordinaire) aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la société.

# Rapport de gestion

## PRODUITS

| (en millions de dollars, sauf indication contraire)<br>Pour les périodes closes indiquées | 12 semaines closes les<br>**28 mars 2026** | <br>22 mars 2025[2)] | Variation<br>(en $) | Variation<br>(en %) |
|---|---|---|---|---|
| Loblaw | **14 484 $** | 13 904 $ | 580 $ | 4,2 % |
| Propriétés de Choix | **361** | 347 | 14 | 4,0 % |
| Incidence de la consolidation[1)] | **(206)** | (197) | (9) | (4,6) % |
| Sociétés d'exploitation cotées en bourse | **14 639 $** | 14 054 $ | 585 $ | 4,2 % |
| Siège social de GWL | **—** | — | | |
| Chiffres consolidés | **14 639 $** | 14 054 $ | 585 $ | 4,2 % |

Les produits ont augmenté de 585 millions de dollars, ou 4,2 %, au premier trimestre de 2026, comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2025 pour s'établir à 14 639 millions de dollars. L'augmentation des produits tient compte de chaque secteur d'exploitation à présenter de la société de la façon suivante :

- Incidence positive de 4,1 % découlant de la croissance des produits de Loblaw de 4,2 %. La hausse s'explique principalement par la croissance du chiffre d'affaires des magasins comparables des secteurs de l'alimentation au détail et des pharmacies au détail et par l'incidence d'une augmentation nette de la superficie de vente au détail.
- Incidence positive de 0,1 % découlant de la croissance des produits de Propriétés de Choix de 4,0 %. L'augmentation de 14 millions de dollars s'explique principalement par une hausse des produits locatifs et par l'augmentation des paiements tirés des résiliations de baux.

## RÉSULTAT D'EXPLOITATION

| (en millions de dollars, sauf indication contraire)<br>Pour les périodes closes indiquées | 12 semaines closes les<br>**28 mars 2026** | <br>22 mars 2025[2)] | Variation<br>(en $) | Variation<br>(en %) |
|---|---|---|---|---|
| Loblaw | **1 008 $** | 836 $ | 172 $ | 20,6 % |
| Propriétés de Choix | **270** | 276 | (6) | (2,2) % |
| Incidence de la consolidation[1)] | **(121)** | (95) | (26) | (27,4) % |
| Sociétés d'exploitation cotées en bourse | **1 157 $** | 1 017 $ | 140 $ | 13,8 % |
| Siège social de GWL | **(7)** | (8) | 1 | 12,5 % |
| Chiffres consolidés | **1 150 $** | 1 009 $ | 141 $ | 14,0 % |

Le résultat d'exploitation s'est établi à 1 150 millions de dollars au premier trimestre de 2026, en hausse de 141 millions de dollars, ou 14,0 %, comparativement à celui de 1 009 millions de dollars inscrit pour la période correspondante de 2025. Cette augmentation reflète l'incidence nette favorable, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement totalisant 73 millions de dollars, comme il est décrit ci-dessous, et une amélioration de 68 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de la société attribuable à Loblaw et à Propriétés de Choix.

L'incidence nette favorable, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement totalisant 73 millions de dollars s'explique essentiellement par :

- l'incidence favorable, d'un exercice à l'autre, de 106 millions de dollars de la diminution de l'amortissement des immobilisations incorporelles de Loblaw;
- l'incidence favorable, d'un exercice à l'autre, de 22 millions de dollars de l'ajustement de la juste valeur des dérivés et d'autres placements de Loblaw;

facteurs en partie contrebalancés par :

- l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de 40 millions de dollars de l'ajustement de la juste valeur du placement de Propriétés de Choix dans des titres immobiliers d'Allied;
- l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de 14 millions de dollars d'un profit sur la vente d'un immeuble non exploité comptabilisé par Loblaw à l'exercice précédent.

### MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA[1)]

| (en millions de dollars, sauf indication contraire)<br>Pour les périodes closes indiquées | 12 semaines closes les<br>**28 mars 2026** | <br>22 mars 2025[2)] | Variation<br>(en $) | Variation<br>(en %) |
|---|---|---|---|---|
| Loblaw | **1 605 $** | 1 507 $ | 98 $ | 6,5 % |
| Propriétés de Choix | **254** | 246 | 8 | 3,3 % |
| Incidence de la consolidation[1)] | **(146)** | (138) | (8) | (5,8) % |
| Sociétés d'exploitation cotées en bourse | **1 713 $** | 1 615 $ | 98 $ | 6,1 % |
| Siège social de GWL | **(6)** | (7) | 1 | 14,3 % |
| Chiffres consolidés | **1 707 $** | 1 608 $ | 99 $ | 6,2 % |

Le montant ajusté du BAIIA[1)] a augmenté de 99 millions de dollars, ou 6,2 %, au premier trimestre de 2026 comparativement à celui de 1 608 millions de dollars inscrit pour la période correspondante de 2025 pour s'établir à 1 707 millions de dollars. L'augmentation tient compte de l'incidence de chaque secteur de la société de la façon suivante :

- l'incidence positive de 6,1 % découlant de la croissance de 6,5 % du montant ajusté du BAIIA[1)] enregistrée par Loblaw, attribuable à une augmentation de la marge brute, en partie contrebalancée par une hausse des frais de vente et charges générales et administratives;
- l'incidence positive de 0,5 % découlant d'une hausse de 3,3 % du montant ajusté du BAIIA[1)] enregistrée par Propriétés de Choix, attribuable surtout à l'augmentation des produits décrite ci-dessus, en partie contrebalancée par une baisse du revenu de placement découlant de la distribution moindre versée par Allied, par une hausse des frais de vente et charges générales et administratives, ainsi que par une diminution des produits de commissions;
- l'incidence positive de 0,1 % découlant d'une augmentation de 14,3 % enregistrée par le Siège social de GWL.

### AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

| (en millions de dollars, sauf indication contraire)<br>Pour les périodes closes indiquées | 12 semaines closes les<br>**28 mars 2026** | <br>22 mars 2025[2)] | Variation<br>(en $) | Variation<br>(en %) |
|---|---|---|---|---|
| Loblaw | **619 $** | 691 $ | (72) $ | (10,4) % |
| Propriétés de Choix | **1** | 1 | — | — % |
| Incidence de la consolidation | **(83)** | (80) | (3) | (3,8) % |
| Sociétés d'exploitation cotées en bourse | **537 $** | 612 $ | (75) $ | (12,3) % |
| Siège social de GWL | **1** | 1 | — | — % |
| Chiffres consolidés | **538 $** | 613 $ | (75) $ | (12,2) % |

Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont diminué de 75 millions de dollars au premier trimestre de 2026 comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2025 pour s'établir à 538 millions de dollars. Ce recul découle principalement de la diminution de l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles de Loblaw relatif essentiellement à certaines immobilisations incorporelles en lien avec l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix en 2014, qui sont maintenant entièrement amorties. Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles tiennent compte d'un amortissement de 10 millions de dollars (116 millions de dollars en 2025) des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark Health Group (« Lifemark ») comptabilisé par Loblaw.

### CHARGES D'INTÉRÊTS NETTES ET AUTRES CHARGES FINANCIÈRES

| (en millions de dollars, sauf indication contraire)<br>Pour les périodes closes indiquées | 12 semaines closes les<br>**28 mars 2026** | <br>22 mars 2025[2)] | Variation<br>(en $) | Variation<br>(en %) |
|---|---|---|---|---|
| Charges d'intérêts nettes et autres charges financières | **407 $** | 408 $ | (1) $ | (0,2) % |
| Déduire l'incidence des éléments suivants : | | | | |
| Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie | **(136)** | (163) | 27 | 16,6 % |
| Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières[1)] | **271 $** | 245 $ | 26 $ | 10,6 % |

Les charges d'intérêts nettes et autres charges financières se sont établies à 407 millions de dollars au premier trimestre de 2026, en baisse de 1 million de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2025. La diminution reflète essentiellement l'incidence favorable, d'un exercice à l'autre, de 27 millions de dollars de l'ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie attribuable à la hausse du cours des parts de fiducie de Propriétés de Choix, ce qui a donné lieu à une perte liée à la juste valeur de 136 millions de dollars au premier trimestre de 2026, comparativement à une perte liée à la juste valeur de 163 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution a été en partie contrebalancée par une hausse de 26 millions de dollars du montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières[1)], en raison essentiellement de ce qui suit :

- une diminution de l'incorporation à l'actif des charges d'intérêts liées à l'installation de distribution automatisée de Loblaw;
- une augmentation des charges d'intérêts sur la dette à long terme de Loblaw et de Propriétés de Choix;
- une diminution des produits d'intérêts sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie et certains placements à court terme du Siège social de GWL principalement.

### IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

| (en millions de dollars, sauf indication contraire)<br>Pour les périodes closes indiquées | 12 semaines closes les<br>**28 mars 2026** | <br>22 mars 2025[2)] | Variation<br>(en $) | Variation<br>(en %) |
|---|---|---|---|---|
| Impôt sur le résultat | **328 $** | 273 $ | 55 $ | 20,1 % |
| (Déduire) ajouter l'incidence des éléments suivants : | | | | |
| Incidence fiscale des éléments exclus du montant ajusté du bénéfice avant impôt[i)] | **(1)** | 28 | (29) | (103,6) % |
| Écart externe lié à certaines actions de Loblaw | **(60)** | (51) | (9) | (17,6) % |
| Montant ajusté de l'impôt sur le résultat[1)] | **267 $** | 250 $ | 17 $ | 6,8 % |
| Taux d'impôt effectif s'appliquant au bénéfice avant impôt | **44,1 %** | 45,4 % | | |
| Montant ajusté du taux d'impôt effectif s'appliquant au montant ajusté du bénéfice avant impôt[1)] | **29,4 %** | 28,9 % | | |

i) 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 qui figurent à la rubrique 9, « 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 impôt.

Le taux d'impôt effectif s'est établi à 44,1 % au premier trimestre de 2026, comparativement à 45,4 % pour la période correspondante de 2025. La diminution est principalement attribuable à l'incidence, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement non imposable de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie, en partie contrebalancée par une hausse de la charge d'impôt liée à des différences temporaires au titre du placement de GWL dans certaines actions de Loblaw compte tenu de la participation de GWL à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw.

Le montant ajusté du taux d'impôt effectif[1)] s'est établi à 29,4 % au premier trimestre de 2026, comparativement à 28,9 % pour la période correspondante de 2025. L'augmentation est principalement attribuable à une hausse de la charge d'impôt exigible liée à des différences temporaires au titre du placement de GWL dans certaines actions de Loblaw compte tenu de la participation de GWL à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw.

**ACTIVITÉS ABANDONNÉES**

En raison de l'annonce de la vente de PC Finance, les résultats de PC Finance sont présentés dans les activités abandonnées.

**Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités abandonnées**

Le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités abandonnées s'est établi à 4 millions de dollars au premier trimestre de 2026, ce qui représente une baisse de 8 millions de dollars comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2025. Cette diminution s'explique essentiellement par ce qui suit :

- une charge de 12 millions de dollars liée à une modification de certaines lois sur les taxes à la consommation (déduction faite de l'impôt sur le résultat et des participations ne donnant pas le contrôle);
- une hausse des radiations;

facteurs en partie contrebalancés par :

- une hausse des produits de 9 millions de dollars[i)] découlant de l'augmentation des produits d'intérêts et des commissions d'interchange, et d'un accroissement des produits des commissions d'assurance;
- l'incidence favorable, d'un exercice à l'autre, de la provision pour pertes sur créances attendues.

i) Les produits inclus dans les activités abandonnées au premier trimestre de 2026 se sont établis à 240 millions de dollars comparativement à 231 millions de dollars au premier trimestre de 2025.

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

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

| | 12 semaines closes les | |
|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **28 mars 2026** | 22 mars 2025 |
| Offre publique de rachat dans le cours normal des activités – actions rachetées et annulées[i)] | **(260) $** | (174) $ |
| Participation à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw[ii)] | **300** | 209 |
| Entrées nettes de trésorerie liées aux activités ci-dessus | **40 $** | 35 $ |

i) Au premier trimestre de 2026, un montant de 15 millions de dollars (7 millions de dollars en 2025) au titre de la contrepartie en trésorerie relative aux actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités a été payé au deuxième trimestre de 2026 (2025).

ii) Au premier trimestre de 2026, un montant de 9 millions de dollars (2 millions de dollars en 2025) au titre de la contrepartie en trésorerie relative à la vente des actions ordinaires de Loblaw a été reçu au deuxième trimestre de 2026 (2025).

**Offre publique de rachat dans le cours normal des activités – Actions rachetées et annulées** Au premier trimestre de 2026, la société a racheté et annulé 2,9 millions d'actions ordinaires (2,4 millions d'actions ordinaires[3)] en 2025) pour une contrepartie totale de 275 millions de dollars (181 millions de dollars en 2025) dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Au 28 mars 2026, le nombre d'actions ordinaires émises et en circulation de la société, déduction faite des actions détenues en fiducie, s'élevait à 377,0 millions (387,9 millions d'actions ordinaires[3)] au 22 mars 2025).

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

Voir la note 11, « Capital social », des états financiers intermédiaires du premier trimestre de 2026 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 premier trimestre de 2026, Loblaw a racheté 4,9 millions d'actions ordinaires (4,6 millions d'actions ordinaires en 2025[i)]) auprès de la société pour une contrepartie totale de 309 millions de dollars (211 millions de dollars en 2025).

i) Ajusté rétrospectivement pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de quatre pour une de Loblaw qui a pris effet à la fermeture des bureaux le 18 août 2025.

**ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE** Après la clôture du premier trimestre de 2026, GWL a annoncé s'être engagée à effectuer un investissement en capitaux propres de 600 millions de dollars dans Propriétés de Choix (l'« engagement »). L'engagement a été pris dans le cadre de l'entente conclue par Propriétés de Choix avec First Capital Real Estate Investment Trust (« FCR ») et KingSett Capital, pour le compte de ses investisseurs (collectivement, « KingSett ») (la « transaction »). À la clôture de la transaction, Propriétés de Choix fera l'acquisition d'actifs de FCR d'une valeur d'environ 5,0 milliards de dollars.

L'engagement donnera lieu à l'émission d'environ 38 millions de parts de Propriétés de Choix et sera financé au moment de la clôture de la transaction. GWL prévoit financer l'engagement au moyen d'une combinaison de ses facilités de crédit existantes et de l'émission de titres d'emprunt supplémentaires. Les distributions en trésorerie provenant des parts supplémentaires de Propriétés de Choix pour le Siège social de GWL devraient plus que compenser les charges d'intérêts liées au financement.

À l'issue de la transaction, GWL devrait maintenir sa position de porteur de parts majoritaire dans Propriétés de Choix et détenir une participation d'environ 58 %. Cet investissement ne devrait pas avoir d'incidence sur le programme de rachat d'actions en cours de GWL.

Voir la rubrique 2.2, « Résultats d'exploitation de Propriétés de Choix », du présent rapport de gestion pour plus de précisions.

## 2. Résultats des secteurs d'exploitation à présenter

La présente rubrique détaille les résultats d'exploitation de chacun des secteurs d'exploitation à présenter de la société pour le premier trimestre de 2026.

### 2.1 Résultats d'exploitation de Loblaw

Les résultats de PC Finance sont présentés séparément à titre d'activités abandonnées dans les résultats actuels et comparatifs de Loblaw. Sauf indication contraire, toute l'information financière représente les résultats des activités poursuivies de Loblaw.

| (en millions de dollars, sauf indication contraire)<br>Pour les périodes closes indiquées | 12 semaines closes les<br>**28 mars 2026** | <br>22 mars 2025[2)] | Variation<br>(en $) | Variation<br>(en %) |
|---|---|---|---|---|
| Produits[i)] | **14 484 $** | 13 904 $ | 580 $ | 4,2 % |
| Résultat d'exploitation | **1 008 $** | 836 $ | 172 $ | 20,6 % |
| Montant ajusté du BAIIA[1)] | **1 605 $** | 1 507 $ | 98 $ | 6,5 % |
| Montant ajusté de la marge du BAIIA[1)] | **11,1 %** | 10,8 % | | |
| Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles | **619 $** | 691 $ | (72) $ | (10,4) % |

i) En raison de l'annonce de la vente de PC Finance, les produits liés à Services le Choix du Président, qui sont principalement attribuables au chiffre d'affaires de La Boutique Mobile[MC] et se sont chiffrés à 69 millions de dollars au premier trimestre de 2026 (67 millions de dollars en 2025), continuent d'être comptabilisés à titre de produits (maintenant inclus dans le chiffre d'affaires du secteur de l'alimentation au détail) dans les résultats actuels et comparatifs.

**PRODUITS** Les produits de Loblaw ont augmenté de 580 millions de dollars, ou 4,2 %, au premier trimestre de 2026, comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2025 pour s'établir à 14 484 millions de dollars. Compte non tenu de l'incidence des produits liés à Wellwise de Shoppers (« Wellwise ») et aux activités d'optique de Theodore & Pringle[MD], les produits se sont accrus de 4,5 %. L'augmentation s'explique essentiellement par les facteurs suivants :

- Le chiffre d'affaires du secteur de l'alimentation au détail[i)] s'est élevé à 10 238 millions de dollars (9 854 millions de dollars en 2025) et le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail a augmenté de 2,4 % (2,2 % en 2025);
  - l'inflation interne du prix des aliments de Loblaw a été nettement inférieure à l'indice des prix à la consommation des aliments achetés au magasin de 4,4 % (2,6 % en 2025);
  - l'achalandage en magasin du secteur de l'alimentation au détail a augmenté et la taille du panier d'épicerie s'est accrue.
- Le chiffre d'affaires du secteur des pharmacies au détail s'est établi à 4 246 millions de dollars (4 050 millions de dollars en 2025) et le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail a augmenté de 4,1 % (3,8 % en 2025);
  - le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des médicaments sur ordonnance et des services de soins de santé a augmenté de 6,7 % (6,4 % en 2025), ce qui est attribuable aux médicaments de spécialité. Le nombre d'ordonnances exécutées a augmenté de 3,5 % (2,1 % en 2025). Si l'on tient compte seulement des magasins comparables, le nombre d'ordonnances exécutées a augmenté de 2,8 % (2,3 % en 2025) et la valeur moyenne des ordonnances s'est accrue de 5,0 % (4,4 % en 2025);
  - le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des articles de l'avant du magasin a augmenté de 1,0 % (0,9 % en 2025), ce qui s'explique principalement par l'augmentation du chiffre d'affaires tiré des produits de beauté, la performance ayant été affectée par une saison du rhume, de la toux et de la grippe plus tardive et par des conditions météorologiques défavorables.
- La vente de Wellwise et la cessation progressive des activités d'optique de *Theodore & Pringle* ont été finalisées en 2025. Les produits liés à Wellwise et aux activités d'optique se sont établis à néant au premier trimestre de 2026 (21 millions de dollars et 18 millions de dollars en 2025, respectivement).
- Au premier trimestre de 2026, 13 magasins du secteur de l'alimentation et du secteur des pharmacies ont ouvert leurs portes et 2 les ont fermées. La superficie de vente au détail nette s'est établie à 73,5 millions de pieds carrés, ce qui représente une augmentation nette de 1,2 million de pieds carrés, ou 1,7 %, par rapport au premier trimestre de 2025.

# Rapport de gestion

**RÉSULTAT D'EXPLOITATION** Le résultat d'exploitation de Loblaw s'est établi à 1 008 millions de dollars au premier trimestre de 2026, en hausse de 172 millions de dollars, ou 20,6 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2025. La hausse découle d'une incidence nette favorable, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement totalisant 108 millions de dollars, et d'une amélioration de 64 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation, comme il est décrit ci-dessous :

- l'incidence nette favorable, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement totalisant 108 millions de dollars s'explique par ce qui suit :
    - l'incidence favorable, d'un exercice à l'autre, de 106 millions de dollars de la diminution de l'amortissement des immobilisations incorporelles relatif essentiellement à certaines immobilisations incorporelles en lien avec l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix en 2014, qui sont maintenant entièrement amorties;
    - l'incidence favorable, d'un exercice à l'autre, de 22 millions de dollars de la variation des ajustements de la juste valeur des dérivés et autres placements;

  facteurs en partie contrebalancés par :
    - l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de 14 millions de dollars du profit sur la vente d'un immeuble non exploité comptabilisé à l'exercice précédent;
    - l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de 5 millions de dollars du profit lié à la vente de Wellwise comptabilisé à l'exercice précédent;
    - l'incidence défavorable de 1 million de dollars des coûts de transaction liés à la vente de PC Finance;

- l'amélioration de 64 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation est attribuable à une augmentation de la marge brute, en partie contrebalancée par une hausse des frais de vente et charges générales et administratives, ainsi que des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, compte on tenu de l'incidence de la diminution de l'amortissement relatif à certaines immobilisations incorporelles en lien avec l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix en 2014, qui sont maintenant entièrement amorties.

**MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA[1)]** Le montant ajusté du BAIIA[1)] de Loblaw a augmenté de 98 millions de dollars, ou 6,5 %, au premier trimestre de 2026 par rapport à celui inscrit pour la période correspondante de 2025 pour s'établir à 1 605 millions de dollars, en raison d'une hausse de 164 millions de dollars de la marge brute, qui a été en partie contrebalancée par une augmentation de 66 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives.

- La marge brute exprimée en pourcentage de 31,4 %, a été stable, diminuant de 10 points de base par rapport à la période correspondante de 2025, en raison essentiellement des variations dans la composition du chiffre d'affaires des catégories des pharmacies au détail, en partie contrebalancées par des améliorations continues au chapitre des pertes liées aux stocks. La marge brute du secteur de l'alimentation au détail est demeurée inchangée.

- Les frais de vente et charges générales et administratives exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires se sont établis à 20,3 %, soit une baisse favorable de 40 points de base comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2025, du fait principalement du levier d'exploitation découlant de l'augmentation du chiffre d'affaires et du calendrier de certains coûts, facteurs en partie contrebalancés par les coûts supplémentaires liés à l'ouverture de nouveaux magasins et à l'installation de distribution automatisée.

**AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES** Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles comptabilisés par Loblaw se sont établis à 619 millions de dollars au premier trimestre de 2026, en baisse de 72 millions de dollars, ou 10,4 %, par rapport à ceux inscrits pour la période correspondante de 2025. Le recul découle essentiellement de l'incidence de la diminution de l'amortissement relatif à certaines immobilisations incorporelles en lien avec l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix en 2014, qui sont maintenant entièrement amorties, en partie contrebalancée par une augmentation de l'amortissement des actifs loués et des immobilisations corporelles liée à l'ouverture de nouveaux magasins et à l'installation de distribution automatisée. Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles au premier trimestre de 2026 tiennent compte de l'amortissement de 10 millions de dollars (116 millions de dollars en 2025) 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 premier trimestre de 2026, ce qui représente une augmentation de 6 millions de dollars, ou 31,6 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2025. L'augmentation des participations ne donnant pas le contrôle de Loblaw découle surtout d'une hausse du bénéfice des franchisés après le partage des profits.

## AUTRE QUESTION LIÉE À LOBLAW

Comme il a été annoncé précédemment au quatrième trimestre de 2025, Loblaw a conclu une entente avec EQB, aux termes de laquelle EQB fera l'acquisition de la Banque PC. EQB fera l'acquisition de PC Finance moyennant une contrepartie sous forme de 7,2 millions d'actions d'EQB et de trésorerie, sous réserve d'ajustements conformément aux modalités de l'entente.

Dans le cadre de la vente de PC Finance, Loblaw prévoit recevoir un montant en trésorerie d'environ 600 millions de dollars, correspondant au capital excédentaire rendu disponible, à la contrepartie en trésorerie versée par EQB, sous réserve de l'ajustement aux termes de l'entente de vente, et au recouvrement de certains montants à recevoir au titre des taxes à la consommation.

Après la clôture du premier trimestre de 2026, Loblaw et EQB ont annoncé avoir obtenu toutes les approbations réglementaires requises pour la vente de PC Finance. La clôture de la transaction devrait avoir lieu au troisième trimestre de 2026 de la société, sous réserve des conditions de clôture habituelles.

À la clôture de la transaction, Loblaw commencera à comptabiliser sa quote-part du bénéfice net d'EQB dans ses résultats financiers consolidés. Comme les exercices et les trimestres de Loblaw et d'EQB n'ont pas la même date de clôture, Loblaw comptabilisera sa quote-part du bénéfice net d'EQB sur la base de l'information accessible au public la plus récente, et ce, aux dates de clôture trimestrielles et annuelles de Loblaw.

## 2.2 Résultats d'exploitation de Propriétés de Choix

| (en millions de dollars, sauf indication contraire)<br>Pour les périodes closes indiquées | 12 semaines closes les<br>**28 mars 2026** | <br>22 mars 2025 | Variation<br>(en $) | Variation<br>(en %) |
|---|---|---|---|---|
| Produits | **361 $** | 347 $ | 14 $ | 4,0 % |
| Charges d'intérêts nettes et autres charges financières | **357 $** | 372 $ | (15) $ | (4,0) % |
| Perte nette | **(87) $** | (96) $ | 9 $ | 9,4 % |
| Fonds provenant des activités d'exploitation[1)] | **196 $** | 191 $ | 5 $ | 2,6 % |

**PRODUITS** Les produits de Propriétés de Choix se sont établis à 361 millions de dollars au premier trimestre de 2026, en hausse de 14 millions de dollars, ou 4,0 %, comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2025, et ils tiennent compte des produits d'un montant de 209 millions de dollars (199 millions de dollars en 2025) provenant des locataires de Loblaw. L'augmentation enregistrée au premier trimestre de 2026 est attribuable essentiellement à ce qui suit :

- une hausse des produits locatifs attribuable aux nouveaux contrats de location et les taux de location plus élevés principalement en ce qui concerne les portefeuilles d'immeubles de commerce de détail et d'immeubles industriels;
- l'apport des acquisitions, déduction faite des cessions, et des aménagements achevés;
- l'augmentation des paiements tirés des résiliations de baux.

**CHARGES D'INTÉRÊTS NETTES ET AUTRES CHARGES FINANCIÈRES** Les charges d'intérêts nettes et autres charges financières de Propriétés de Choix se sont établies à 357 millions de dollars au premier trimestre de 2026, en baisse de 15 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2025. La diminution découle essentiellement de ce qui suit :

- la variation favorable, d'un exercice à l'autre, de 19 millions de dollars de l'ajustement de la juste valeur des parts de société en commandite de catégorie B (les « parts échangeables ») attribuable à la variation du cours des parts;

facteur en partie contrebalancé par :

- l'augmentation des charges d'intérêts attribuable aux nouvelles émissions de titres de créance au cours des 12 derniers mois portant intérêt à des taux plus élevés que ceux des titres de créance arrivant à échéance et à une hausse du solde moyen de la dette.

**PERTE NETTE** Propriétés de Choix a comptabilisé une perte nette de 87 millions de dollars au premier trimestre de 2026, en comparaison de 96 millions de dollars pour la période correspondante de 2025. Cette variation favorable de 9 millions de dollars est essentiellement attribuable à ce qui suit :

- la variation favorable, d'un exercice à l'autre, de 26 millions de dollars de l'ajustement de la juste valeur des immeubles de placement, y compris ceux détenus dans les coentreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence;
- la diminution des charges d'intérêts nettes et autres charges financières, comme il est décrit ci-dessus;
- la hausse des produits, comme il est décrit ci-dessus;

facteurs en partie contrebalancés par :

- la variation défavorable, d'un exercice à l'autre, de 40 millions de dollars de l'ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers, en raison de la variation du cours des parts d'Allied;
- une baisse du revenu de placement découlant de la distribution moindre versée par Allied.

**FONDS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION[1)]** Les fonds provenant des activités d'exploitation[1)] se sont établis à 196 millions de dollars au premier trimestre de 2026, en hausse de 5 millions de dollars, ou 2,6 %, par rapport à ceux inscrits pour la période correspondante de 2025, ce qui s'explique essentiellement par une augmentation des produits locatifs et par les paiements tirés des résiliations de baux plus élevés. Cette augmentation a été en partie contrebalancée par une hausse des charges d'intérêts, par une diminution du revenu de placement découlant de la distribution moindre versée par Allied, par une hausse des frais de vente et charges générales et administratives, ainsi que par une diminution des produits de commissions.

## AUTRES QUESTIONS LIÉES À PROPRIÉTÉS DE CHOIX

### Transactions entre parties liées

Au premier trimestre de 2026, Wittington a acquis la participation de 50 % détenue par le copropriétaire de Propriétés de Choix dans le projet d'aménagement Grenville & Grosvenor. Par suite de cette transaction, Wittington et Propriétés de Choix détiennent chacune une participation de 50 % dans une société en commandite qui est propriétaire de l'immeuble en cours d'aménagement. En conséquence, Propriétés de Choix a décomptabilisé sa participation de 37 millions de dollars dans l'immeuble et l'a comptabilisée à titre de participation dans une coentreprise comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence.

À la clôture du premier trimestre de 2026, les charges payées d'avance et autres actifs comprenaient un montant de 43 millions de dollars au titre des prêts hypothécaires à recevoir consentis à des entités dans lesquelles Propriétés de Choix détient une participation.

### Événement postérieur à la date de clôture

Après la clôture du premier trimestre de 2026, Propriétés de Choix a annoncé avoir conclu, avec FCR et KingSett, pour le compte de ses investisseurs, une entente aux termes de laquelle KingSett et Propriétés de Choix feront l'acquisition de FCR dans le cadre d'une transaction d'une valeur d'environ 9,4 milliards de dollars, dont la contrepartie sera composée de parts et de trésorerie et qui prévoit la prise en charge de certaines dettes.

À la clôture de la transaction, Propriétés de Choix fera l'acquisition d'actifs de commerce de détail de grande qualité de FCR d'une valeur d'environ 5,0 milliards de dollars, et KingSett fera l'acquisition d'actifs de FCR d'une valeur d'environ 4,4 milliards de dollars, de même que de l'ensemble des parts émises et en circulation de FCR.

Propriétés de Choix prévoit financer l'acquisition au moyen de ce qui suit :

- l'émission d'environ 68,6 millions de parts de fiducie en faveur des porteurs de parts de FCR;
- l'émission de parts échangeables ou de parts de fiducie d'une valeur d'environ 0,6 milliard de dollars en faveur de GWL;
- la prise en charge d'un montant en capital de 2,3 milliards de dollars des débentures non garanties en circulation de FCR;
- la prise en charge d'un montant en capital d'environ 0,4 milliard de dollars des prêts hypothécaires existants garantis par les actifs acquis, le solde de la transaction étant financé au moyen de l'émission de nouveaux titres de créance.

La transaction, dont la clôture est prévue au deuxième semestre de 2026, est assujettie à l'approbation des porteurs de parts de FCR et des organismes de réglementation, de même qu'aux autres approbations d'usage, et aux conditions de clôture habituelles.

## 3. Situation de trésorerie et sources de financement

### 3.1 Flux de trésorerie

Les principales composantes des flux de trésorerie suivantes sont présentées sur la base du total de la société, y compris les activités poursuivies et les activités abandonnées.

| (en millions de dollars)<br>Pour les périodes closes indiquées | 12 semaines closes les<br>**28 mars 2026** | <br>22 mars 2025 | Variation<br>(en $) |
|---|---|---|---|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période[i] | **1 889 $** | 2 048 $ | (159) $ |
| Entrées (sorties) nettes liées aux : | | | |
| Activités d'exploitation | **1 297 $** | 711 $ | 586 $ |
| Activités d'investissement | **(703)** | (453) | (250) |
| Activités de financement | **(1 203)** | (1 001) | (202) |
| Incidence de la variation des cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie | **1** | (1) | 2 |
| Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | **(608) $** | (744) $ | 136 $ |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période[ii] | **1 281 $** | 1 304 $ | (23) $ |

i) La trésorerie et les équivalents de trésorerie à l'ouverture du premier trimestre de 2026 ont été ajustés afin de refléter l'adoption des modifications apportées à l'IFRS 9 et à l'IFRS 7, ce qui a entraîné une augmentation de 49 millions de dollars du solde d'ouverture. Voir la note 3, « Normes IFRS de comptabilité et modifications », des états financiers intermédiaires du premier trimestre de 2026 de la société pour plus de précisions.

ii) Les principales composantes des flux de trésorerie sont présentées sur la base du total de la société. Voir la note 4, « Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées » des états financiers intermédiaires du premier trimestre de 2026 de la société pour obtenir de l'information sur les flux de trésorerie liés aux activités abandonnées.

**ENTRÉES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION** Au premier trimestre de 2026, les activités d'exploitation se sont soldées par des entrées nettes de 1 297 millions de dollars, en hausse de 586 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2025. Cette augmentation s'explique principalement par la variation favorable, d'un exercice à l'autre, des provisions, la variation, d'un exercice à l'autre, des éléments hors trésorerie du fonds de roulement et par l'accroissement du bénéfice en trésorerie, facteurs en partie contrebalancés par une diminution des paiements reçus des titulaires de cartes sur les créances sur cartes de crédit.

**SORTIES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT** Au premier trimestre de 2026, les activités d'investissement se sont soldées par des sorties nettes de 703 millions de dollars, en hausse de 250 millions de dollars comparativement au montant inscrit pour la période correspondante de 2025. Cette augmentation découle essentiellement d'une baisse des remboursements sur les prêts hypothécaires, prêts et billets à recevoir, ainsi que d'une variation, d'un exercice à l'autre, des dépôts de garantie.

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

| (en millions de dollars)<br>Pour les périodes closes indiquées | 12 semaines closes les<br>**28 mars 2026** | <br>22 mars 2025 | Variation<br>(en $) |
|---|---|---|---|
| Loblaw | **312 $** | 246 $ | 66 $ |
| Propriétés de Choix | **50** | 65 | (15) |
| Incidence de la consolidation | **(1)** | (33) | 32 |
| Sociétés d'exploitation cotées en bourse | **361 $** | 278 $ | 83 $ |
| Siège social de GWL | **—** | — | — |
| Total des dépenses d'investissement[i] | **361 $** | 278 $ | 83 $ |

i) Les dépenses d'investissement correspondent à la somme des acquisitions 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, et des paiements anticipés transférés aux immobilisations corporelles au cours du trimestre.

**SORTIES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT** Les activités de financement se sont soldées par des sorties nettes de 1 203 millions de dollars au premier trimestre de 2026, en hausse de 202 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2025. Cette augmentation est principalement attribuable à une diminution des dépôts à vue de clients, à la baisse des émissions de titres de créance à long terme et à la hausse des rachats nets d'actions ordinaires de Loblaw, facteurs en partie contrebalancés par le rachat de la totalité des actions privilégiées, série B, de Loblaw émises et en circulation au cours de l'exercice précédent.

**FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES[1)]**

| | 12 semaines closes les | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **28 mars 2026** | | | 22 mars 2025 | | |
| (en millions de dollars)<br>Pour les périodes closes indiquées | **Activités poursuivies** | **Activités abandonnées** | **Total** | Activités poursuivies | Activités abandonnées | Total |
| Entrées nettes liées aux activités d'exploitation | **1 085 $** | **212 $** | **1 297 $** | 170 $ | 541 $ | 711 $ |
| Moins : Dépenses d'investissement[i)] | **354** | **7** | **361** | 269 | 9 | 278 |
| Intérêts payés | **249** | **16** | **265** | 236 | 20 | 256 |
| Paiements au titre de la location, montant net | **166** | **—** | **166** | 236 | — | 236 |
| Flux de trésorerie disponibles[1)] | **316 $** | **189 $** | **505 $** | (571) $ | 512 $ | (59) $ |

i) Les dépenses d'investissement correspondent à la somme des acquisitions 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, et des paiements anticipés transférés aux immobilisations corporelles au cours du trimestre.

Au premier trimestre de 2026, les flux de trésorerie disponibles[1)] provenant des activités poursuivies se sont établis à 316 millions de dollars, en hausse de 887 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2025. L'augmentation découle principalement de la variation favorable, d'un exercice à l'autre, des éléments hors trésorerie du fonds de roulement et de la variation, d'un exercice à l'autre, des provisions. Les activités poursuivies ont également été touchées par une hausse des dépenses d'investissement, partiellement contrebalancée par l'augmentation des paiements au titre de la location.

Les flux de trésorerie disponibles[1)] provenant des activités abandonnées se sont établis à 189 millions de dollars au premier trimestre de 2026, en baisse de 323 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2025. La diminution s'explique essentiellement par une diminution des paiements reçus des titulaires de cartes sur les créances sur cartes de crédit et par la variation défavorable, d'un exercice à l'autre, des éléments hors trésorerie du fonds de roulement.

## 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.

Propriétés de Choix entend financer ses activités courantes et sa croissance future principalement au moyen de la trésorerie existante, des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, du financement à court terme par le truchement de la facilité de crédit engagée, de l'émission de débentures non garanties et de titres de capitaux propres (y compris les parts échangeables) (sous réserve de la conjoncture du marché) et d'emprunts hypothécaires garantis. Étant donné l'accès raisonnable aux marchés financiers dont elle dispose, Propriétés de Choix n'entrevoit pas de difficulté à obtenir du financement pour s'acquitter de ses obligations financières à court terme et à long terme, y compris ses engagements en matière de dépenses d'investissement.

Voir la rubrique 3.1, « Flux de trésorerie », du présent rapport de gestion pour plus de précisions sur les flux de trésorerie.

**TOTAL DE LA DETTE** Les tableaux qui suivent présentent le total de la dette.

| | Aux | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **28 mars 2026** | | | | | 22 mars 2025 | | | | |
| (en millions de dollars) | **Loblaw** | **Propriétés de Choix** | **Incidence de la consolidation** | **Siège social de GWL** | **Total** | Loblaw | Propriétés de Choix | Incidence de la consolidation | Siège social de GWL | Total |
| Dette bancaire | **— $** | **— $** | **— $** | **— $** | **— $** | 22 $ | — $ | — $ | — $ | 22 $ |
| Dépôts à vue de clients | **—** | **—** | **—** | **—** | **—** | 513 | — | — | — | 513 |
| Dette à court terme | **—** | **—** | **—** | **—** | **—** | 500 | — | — | — | 500 |
| Tranche à moins d'un an de la dette à long terme | **—** | **504** | **—** | **—** | **504** | 624 | 343 | — | — | 967 |
| Dette à long terme | **6 144** | **6 313** | **—** | **498** | **12 955** | 8 054 | 6 284 | — | 498 | 14 836 |
| Certains autres passifs[i)] | **323** | **—** | **501** | **—** | **824** | 299 | — | 510 | — | 809 |
| Total de la dette, compte non tenu des obligations locatives et des passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente | **6 467 $** | **6 817 $** | **501 $** | **498 $** | **14 283 $** | 10 012 $ | 6 627 $ | 510 $ | 498 $ | 17 647 $ |
| Tranche à moins d'un an des obligations locatives | **1 611** | **—** | **(580)** | **—** | **1 031** | 1 529 | — | (556) | — | 973 |
| Obligations locatives | **8 980** | **1** | **(3 431)** | **—** | **5 550** | 8 645 | 1 | (3 553) | 2 | 5 095 |
| Total de la dette, compte non tenu des passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente | **17 058 $** | **6 818 $** | **(3 510) $** | **498 $** | **20 864 $** | 20 186 $ | 6 628 $ | (3 599) $ | 500 $ | 23 715 $ |
| Total de la dette et dépôts à vue de clients inclus dans les passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente[ii)] | **3 981** | **—** | **—** | **—** | **3 981** | — | — | — | — | — |
| Dette pour le total de la société[iii)] | **21 039 $** | **6 818 $** | **(3 510) $** | **498 $** | **24 845 $** | 20 186 $ | 6 628 $ | (3 599) $ | 500 $ | 23 715 $ |

i) Au 28 mars 2026, le poste « Certains autres passifs » incluait des passifs financiers de 706 millions de dollars (702 millions de dollars au 22 mars 2025) qui ne répondaient pas aux critères de vente.

ii) Au 28 mars 2026, une dette de 3 981 millions de dollars liée à PC Finance était comptabilisée dans les passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente. Voir la note 4, « Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées », des états financiers intermédiaires de la société. Au 22 mars 2025, la dette de PC Finance s'élevait à 3 946 millions de dollars et se composait de dépôts à vue de clients, d'une dette à court terme, d'une tranche à moins d'un an de la dette à long terme, ainsi que d'une dette à long terme de 2 309 millions de dollars.

iii) Au 28 mars 2026, la dette pour le total de la société, compte non tenu de la dette liée à PC Finance, s'établissait à 20 864 millions de dollars (19 769 millions de dollars au 22 mars 2025).

| | Au 31 déc. 2025 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| (en millions de dollars) | Loblaw | Propriétés de Choix | Incidence de la consoli-dation | Siège social de GWL | Total |
| Dette bancaire | — $ | — $ | — $ | — $ | — $ |
| Dépôts à vue de clients | — | — | — | — | — |
| Dette à court terme | — | — | — | — | — |
| Tranche à moins d'un an de la dette à long terme | — | 507 | — | — | 507 |
| Dette à long terme | 5 891 | 6 298 | — | 498 | 12 687 |
| Certains autres passifs[i)] | 315 | — | 504 | — | 819 |
| Total de la dette, compte non tenu des obligations locatives et des passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente | 6 206 $ | 6 805 $ | 504 $ | 498 $ | 14 013 $ |
| Tranche à moins d'un an des obligations locatives | 1 584 | — | (575) | 1 | 1 010 |
| Obligations locatives | 8 830 | 1 | (3 456) | — | 5 375 |
| Total de la dette, compte non tenu des passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente | 16 620 $ | 6 806 $ | (3 527) $ | 499 $ | 20 398 $ |
| Total de la dette et dépôts à vue de clients inclus dans les passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente[ii)] | 4 158 | — | — | — | 4 158 |
| Dette pour le total de la société[iii)] | 20 778 $ | 6 806 $ | (3 527) $ | 499 $ | 24 556 $ |

i) Au 31 décembre 2025, le poste « Certains autres passifs » incluait des passifs financiers de 708 millions de dollars qui ne répondaient pas aux critères de vente.
ii) Au 31 décembre 2025, une dette de 4 158 millions de dollars liée à PC Finance était comptabilisée dans les passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente. Voir la note 4, « Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées », des états financiers intermédiaires de la société.
iii) Au 31 décembre 2025, la dette pour le total de la société, compte non tenu de la dette liée à PC Finance, s'élevait à 20 398 millions de dollars.

La direction vise à maintenir des paramètres de crédit cadrant avec ceux d'un profil d'entreprise doté de notations élevées. Le Siège social de GWL détient un montant de trésorerie 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 GWL a une dette totale, compte tenu des obligations locatives, de 498 millions de dollars (500 millions de dollars au 22 mars 2025 et 499 millions de dollars au 31 décembre 2025) ainsi qu'une trésorerie et des équivalents de trésorerie et des placements à court terme de 243 millions de dollars (265 millions de dollars au 22 mars 2025 et 301 millions de dollars au 31 décembre 2025), donnant lieu à une dette nette de 255 millions de dollars (235 millions de dollars au 22 mars 2025 et 198 millions de dollars au 31 décembre 2025).

La direction de Loblaw se concentre à s'assurer que la structure du capital convienne au domaine dans lequel chaque secteur exerce ses activités.

- Loblaw vise à ce que ses paramètres de crédit cadrent avec ceux de détaillants dont les notations sont élevées. Loblaw calcule son ratio de la dette sur le montant ajusté du BAIIA[1)] sur une base annuelle pour évaluer le niveau d'endettement utilisé. Le ratio de la dette sur le montant ajusté du BAIIA[1)] sur une base annuelle de Loblaw au 28 mars 2026 est demeuré inchangé comparativement à celui inscrit au 22 mars 2025. Le ratio de la dette sur le montant ajusté du BAIIA[1)] sur une base annuelle de Loblaw au 28 mars 2026 a augmenté comparativement à celui inscrit au 31 décembre 2025, en raison d'une hausse de la dette, en partie contrebalancée par une amélioration du montant ajusté du BAIIA[1)].

- Les objectifs de gestion du capital de la Banque PC consistent à systématiquement maintenir une assise financière solide tout en tenant compte des risques économiques auxquels l'expose son portefeuille de créances sur cartes de crédit et à satisfaire à toutes les exigences réglementaires qui sont définies par le Bureau du surintendant des institutions financières (le « BSIF »).

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

**CLAUSES RESTRICTIVES ET EXIGENCES RÉGLEMENTAIRES** La société, Loblaw et Propriétés de Choix sont tenues de respecter certaines clauses restrictives de nature financière au titre de divers instruments d'emprunt. La société, Loblaw et Propriétés de Choix respectaient ces clauses restrictives à la clôture du premier trimestre de 2026 et les ont respectées tout au long du trimestre. La Banque PC respectait toutes les exigences réglementaires applicables à la clôture du premier trimestre de 2026 et les a respectées tout au long du trimestre.

## 3.3 Composantes de la dette totale

Se reporter à la note 10, « Dette à long terme », et à la note 4, « Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées », des états financiers intermédiaires du premier trimestre de 2026 de la société pour plus de précisions sur les composantes de la dette totale.

## 3.4 Valeur liquidative

La valeur liquidative[1)] est présentée pour GWL et représente l'estimation par la direction de la valeur actuelle des capitaux propres attribuables aux actionnaires participants de la société. La société cherche à créer de la valeur pour les actionnaires en augmentant sa valeur liquidative[1)].

Le calcul de la valeur liquidative[1)] est fondé sur la valeur de marché de la participation de la société dans ses entreprises en exploitation, soit Loblaw et Propriétés de Choix, diminuée de la dette nette et des actions privilégiées du Siège social de GWL, comme il est indiqué ci-dessous. La valeur liquidative[1)] est calculée à partir de données objectives, notamment le cours des actions et des parts des deux sociétés d'exploitation cotées en bourse de la société, Loblaw et Propriétés de Choix, lesquelles sont assujetties aux fluctuations des marchés et à d'autres facteurs indépendants de la volonté de la société, notamment l'évolution du contexte macroéconomique, la dynamique des marchés des capitaux et la perception des investisseurs.

Les valeurs présentées ci-dessous sont fournies à titre indicatif seulement et ne constituent ni une prévision d'événements futurs ni une mesure de la valeur intrinsèque.

Le tableau qui suit présente les composantes utilisées pour déterminer la valeur liquidative et la valeur liquidative par action ordinaire de la société.

| (en millions de dollars, sauf indication contraire)<br>Pour les périodes closes aux dates indiquées | Aux<br>**28 mars 2026** | 31 déc. 2025 | Variation (en $) | Variation (en %) |
|---|---|---|---|---|
| Ajouter : | | | | |
| Cours des actions de Loblaw (en dollars) | **63,09 $** | 62,05 $ | 1,04 $ | 1,7 % |
| Nombre d'actions de Loblaw détenues par GWL[i)] (en millions) | **613,8** | 618,7 | (4,9) | (0,8) % |
| **Valeur de marché du placement dans Loblaw[ii)]** | **38 725 $** | 38 390 $ | 335 $ | 0,9 % |
| Ajouter : | | | | |
| Cours des parts de Propriétés de Choix (en dollars) | **15,34 $** | 14,81 $ | 0,53 $ | 3,6 % |
| Nombre de parts de Propriétés de Choix par détenues par GWL[iii)] (en millions) | **446,4** | 446,4 | — | — % |
| **Valeur de marché du placement dans Propriétés de Choix[ii)]** | **6 848 $** | 6 611 $ | 237 $ | 3,6 % |
| Déduire : | | | | |
| Dette du Siège social de GWL[iv)] | **(498) $** | (498) $ | — $ | — % |
| Actions privilégiées | **(835)** | (835) | — | — % |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie et placements à court terme du Siège social de GWL | **243** | 301 | (58) | (19,3) % |
| **Dette nette et actions privilégiées du Siège social de GWL** | **(1 090) $** | (1 032) $ | (58) $ | (5,6) % |
| **Valeur liquidative[1)]** | **44 483 $** | 43 969 $ | 514 $ | 1,2 % |
| Nombre d'actions ordinaires en circulation (en millions) | **377,2** | 379,5 | (2,3) | (0,6) % |
| **Valeur liquidative par action ordinaire[1)] (en dollars)** | **117,93 $** | 115,86 $ | 2,07 $ | 1,8 % |

i) GWL participe au programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw afin de conserver son pourcentage de participation.

ii) La valeur de la participation de GWL dans ses entreprises en exploitation est calculée en multipliant le nombre d'actions ou de parts de Loblaw et de Propriétés de Choix détenues par la société par leur cours de clôture respectif à la TSX à la date de clôture, ou au jour de bourse le plus rapproché précédant la date de clôture lorsque celle-ci ne tombe pas un jour de bourse. Pour le premier trimestre de 2026, il s'agissait du 27 mars (le 31 décembre pour l'exercice 2025).

iii) Le nombre de parts de Propriétés de Choix détenues par GWL comprend à la fois des parts de société en commandite de catégorie B et des parts de fiducie. Les parts de société en commandite de catégorie B sont économiquement équivalentes aux parts de fiducie, donnent droit à des distributions équivalentes à celles versées sur les parts de fiducie et sont échangeables, au gré du porteur, contre des parts de fiducie.

iv) À l'exclusion des obligations locatives

La valeur liquidative par action ordinaire[1)] s'établissait à 117,93 $ au 28 mars 2026, comparativement à 115,86 $ au 31 décembre 2025. L'augmentation de 2,07 $, ou 1,8 %, reflète une hausse du cours des actions et des parts de Loblaw et de Propriétés de Choix, respectivement, et l'incidence favorable du nombre moins élevé d'actions ordinaires de GWL en circulation en raison des rachats d'actions, facteurs en partie contrebalancés par l'incidence d'une baisse du nombre d'actions de Loblaw détenues par GWL attribuable à la participation de GWL à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw.

## 3.5 Situation financière

Le montant ajusté du rendement des capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de la société[1)] sur une base annuelle et le montant ajusté du rendement du capital[1)] sur une base annuelle sont des ratios calculés sur la base du total de la société (y compris les activités poursuivies et les activités abandonnées). Voir la rubrique 9, « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », du présent rapport de gestion pour obtenir la définition de ces mesures.

| | | Aux | |
|---|---|---|---|
| | **28 mars 2026** | 22 mars 2025[i)] | 31 déc. 2025[i)] |
| Montant ajusté du rendement des capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de la société[1)] sur une base annuelle | **38,0 %** | 30,0 % | 34,8 % |
| Montant ajusté du rendement du capital[1)] sur une base annuelle | **15,1 %** | 14,4 % | 15,1 % |

i) Certains chiffres ont été retraités en raison d'une modification des éléments d'ajustement liés aux mesures financières non conformes aux PCGR. Voir la rubrique 9.2, « Modification des mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », du présent rapport de gestion.

Le montant ajusté du rendement des capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de la société[1)] sur une base annuelle a augmenté à la clôture du premier trimestre de 2026 comparativement au montant inscrit à la clôture du premier trimestre de 2025 et à la clôture de l'exercice 2025, en raison essentiellement d'une diminution des capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de la société[1)] et d'une amélioration de la performance sous-jacente consolidée de la société. La diminution des capitaux propres moyens est attribuable à une baisse du surplus d'apport et des résultats non distribués.

Le montant ajusté du rendement du capital[1)] sur une base annuelle a augmenté à la clôture du premier trimestre de 2026 comparativement au montant inscrit à la clôture du premier trimestre de 2025, en raison d'une augmentation du montant ajusté du résultat d'exploitation[1)], en partie contrebalancée par une hausse du capital moyen. La hausse du capital moyen s'explique principalement par un accroissement de la dette à long terme, des obligations locatives et des dépôts à vue de clients, en partie contrebalancée par une diminution des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de la société. Le montant ajusté du rendement du capital[1)] sur une base annuelle est demeuré inchangé à la clôture du premier trimestre de 2026 comparativement au montant inscrit à la clôture de l'exercice 2025.

## 3.6 Notations

Le tableau qui suit présente les notations actuelles de GWL.

| | DBRS | | S&P | |
|---|---|---|---|---|
| Notation (normes canadiennes) | Notation | Tendance | Notation | Perspective |
| Notation de l'émetteur | BBB (élevé) | Stable | BBB+ | Stable |
| Billets à moyen terme | BBB (élevé) | Stable | BBB | s. o. |
| Actions privilégiées | Pfd-3 (élevé) | Stable | P-2 (faible) | s. o. |

En 2025, Standard and Poor's Global Ratings (« S&P ») a confirmé les notations et les perspectives de GWL. Après la clôture du premier trimestre de 2026, Morningstar DBRS (« DBRS ») a rehaussé de BBB à BBB (élevé) la notation de l'émetteur et celle des billets à moyen terme, et a fait passer de P-3 à P-3 (élevé) la notation des actions privilégiées. DBRS a également modifié la tendance de toutes les notations, la faisant passer de positive à stable.

Le tableau qui suit présente les notations actuelles de Loblaw.

| | DBRS | | S&P | |
|---|---|---|---|---|
| Notation (normes canadiennes) | Notation | Tendance | Notation | Perspective |
| Notation de l'émetteur | A (faible) | Stable | BBB+ | Stable |
| Billets à moyen terme | A (faible) | Stable | BBB+ | s. o. |

En 2025, S&P a confirmé les notations et les perspectives de Loblaw. Après la clôture du premier trimestre de 2026, Morningstar DBRS a rehaussé A (faible) la notation de l'émetteur et celle des billets à moyen terme de la société, auparavant de BBB (élevé), et a modifié la tendance de toutes les notations, la faisant passer de positive à stable.

Le tableau qui suit présente les notations actuelles de Propriétés de Choix.

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

En 2025, S&P a confirmé les notations et les perspectives de Propriétés de Choix. Après la clôture du premier trimestre de 2026, DBRS a confirmé les notations et la tendance de Propriétés de Choix.

## 3.7 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.

| | 12 semaines closes les | |
|---|---|---|
| (en dollars) | **28 mars 2026** | 22 mars 2025 |
| Dividendes déclarés par action[i] : | | |
| Ordinaire[3] | **0,297933 $** | 0,273333 $ |
| Privilégiée : | | |
| Série I | **0,3625 $** | 0,3625 $ |
| Série III | **0,3250 $** | 0,3250 $ |
| Série IV | **0,3250 $** | 0,3250 $ |
| Série V | **0,296875 $** | 0,296875 $ |

i) Les dividendes déclarés sur les actions ordinaires et les actions privilégiées de série III, de série IV et de série V au premier trimestre de 2026 étaient payables le 1er avril 2026. Les dividendes déclarés sur les actions privilégiées de série I au premier trimestre de 2026 étaient payables le 15 mars 2026.

Le tableau qui suit présente un résumé des dividendes en trésorerie de la société qui ont été déclarés après la clôture du premier trimestre de 2026.

| (en dollars) | | |
|---|---|---|
| Dividendes déclarés par action[i] : | – Ordinaire | 0,321768 $ |
| | – 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 au deuxième trimestre de 2026 sont payables le 1er juillet 2026. Les dividendes déclarés sur les actions privilégiées de série I au deuxième trimestre de 2026 sont payables le 15 juin 2026.

**RACHATS D'ACTIONS** Au premier trimestre de 2026, la société a racheté et annulé respectivement 2,9 millions d'actions ordinaires (2,4 millions d'actions ordinaires en 2025) pour une contrepartie totale de 275 millions de dollars (181 millions de dollars en 2025), dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Au 28 mars 2026, le nombre d'actions ordinaires émises et en circulation de la société, déduction faite des actions détenues en fiducie, s'élevait à 377,0 millions (387,9 millions d'actions ordinaires au 22 mars 2025).

Voir la note 11, « Capital social », des états financiers intermédiaires du premier trimestre de 2026 de la société pour plus de précisions sur le capital social de la société.

## 3.8 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 premier trimestre de 2026. Voir la rubrique 3.8, « Arrangements hors bilan », du Rapport annuel de 2025 de la société pour une analyse des principaux arrangements hors bilan de la société.

## 4. Résultats d'exploitation trimestriels

La clôture de l'exercice de la société est le 31 décembre. Les activités sont présentées selon un exercice qui se termine le samedi le plus rapproché du 31 décembre. Par conséquent, l'exercice de la société compte habituellement 52 semaines, mais compte 53 semaines tous les cinq ou six ans. L'exercice clos le 31 décembre 2024 comptait 52 semaines et l'exercice clos le 31 décembre 2025 en comptait 53. Le cycle de 52 semaines est divisé en quatre trimestres de 12 semaines chacun, sauf pour le troisième trimestre, qui compte 16 semaines. Lorsqu'un exercice, comme 2025, compte 53 semaines, le quatrième trimestre compte 13 semaines.

Le tableau qui suit présente un résumé des principales informations financières trimestrielles consolidées pour chacun des huit derniers trimestres. En raison de l'annonce de la vente de PC Finance par Loblaw, les résultats de PC Finance sont présentés séparément à titre d'activités abandonnées dans les résultats actuels et comparatifs de la société. Sauf indication contraire, toute l'information financière représente les résultats des activités poursuivies de la société.

**PRINCIPALES INFORMATIONS TRIMESTRIELLES**

| | Premier trimestre | | Quatrième trimestre | | Troisième trimestre | | Deuxième trimestre | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **2026** | 2025 | 2025[i)] | 2024[i)] | 2025[i)] | 2024[i)] | 2025[i)] | 2024[i)] |
| (en millions de dollars, sauf indication contraire) | **(12 semaines)** | (12 semaines) | (13 semaines) | (12 semaines) | (16 semaines) | (16 semaines) | (12 semaines) | (12 semaines) |
| **Produits** | **14 639 $** | 14 054 $ | 16 536 $ | 14 874 $ | 19 313 $ | 18 479 $ | 14 608 $ | 13 859 $ |
| **Résultat d'exploitation** | **1 150 $** | 1 009 $ | 1 176 $ | 933 $ | 1 546 $ | 1 392 $ | 1 369 $ | 734 $ |
| Montant ajusté du BAIIA[1)] | **1 707 $** | 1 608 $ | 1 892 $ | 1 687 $ | 2 216 $ | 2 074 $ | 1 831 $ | 1 727 $ |
| Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles | **538 $** | 613 $ | 537 $ | 599 $ | 682 $ | 775 $ | 506 $ | 588 $ |
| **Bénéfice net** | **422 $** | 350 $ | 593 $ | 897 $ | 882 $ | 440 $ | 648 $ | 667 $ |
| **Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société** | **116 $** | 93 $ | 290 $ | 674 $ | 491 $ | 29 $ | 268 $ | 410 $ |
| Apport au bénéfice net des éléments suivants : | | | | | | | | |
| Loblaw[ii)] | **309 $** | 253 $ | 322 $ | 240 $ | 394 $ | 327 $ | 366 $ | 233 $ |
| Propriétés de Choix | **(87)** | (96) | (53) | 792 | 242 | (663) | (154) | 514 |
| Incidence de la consolidation | **(10)** | 3 | 22 | (356) | (157) | 291 | 61 | (154) |
| Sociétés d'exploitation cotées en bourse | **212 $** | 160 $ | 291 $ | 676 $ | 479 $ | (45) $ | 273 $ | 593 $ |
| Siège social de GWL | **(110)** | (89) | (35) | (17) | (27) | (22) | (26) | (201) |
| Bénéfice net (perte nette) disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités poursuivies | **102 $** | 71 $ | 256 $ | 659 $ | 452 $ | (67) $ | 247 $ | 392 $ |
| Activités abandonnées | **4** | 12 | 24 | 5 | 25 | 82 | 11 | 8 |
| **Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société** | **106 $** | 83 $ | 280 $ | 664 $ | 477 $ | 15 $ | 258 $ | 400 $ |
| **Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire[3)] (en dollars) – de base** | **0,28 $** | 0,21 $ | 0,73 $ | 1,70 $ | 1,24 $ | 0,04 $ | 0,67 $ | 1,00 $ |
| Activités poursuivies | **0,27 $** | 0,18 $ | 0,67 $ | 1,69 $ | 1,18 $ | (0,17) $ | 0,64 $ | 0,98 $ |
| Activités abandonnées | **0,01 $** | 0,03 $ | 0,06 $ | 0,01 $ | 0,06 $ | 0,21 $ | 0,03 $ | 0,02 $ |
| **Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire[3)] (en dollars) – dilué(e)** | **0,27 $** | 0,21 $ | 0,72 $ | 1,68 $ | 1,23 $ | 0,03 $ | 0,65 $ | 0,99 $ |
| Activités poursuivies | **0,26 $** | 0,18 $ | 0,66 $ | 1,67 $ | 1,17 $ | (0,18) $ | 0,62 $ | 0,97 $ |
| Activités abandonnées | **0,01 $** | 0,03 $ | 0,06 $ | 0,01 $ | 0,06 $ | 0,21 $ | 0,03 $ | 0,02 $ |
| **Montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire[1), 3)] (en dollars)** | **0,91 $** | 0,86 $ | 1,21 $ | 1,01 $ | 1,33 $ | 1,19 $ | 1,01 $ | 0,96 $ |
| Activités poursuivies | **0,87 $** | 0,83 $ | 1,15 $ | 0,96 $ | 1,27 $ | 1,15 $ | 0,98 $ | 0,94 $ |
| Activités abandonnées | **0,04 $** | 0,03 $ | 0,06 $ | 0,05 $ | 0,06 $ | 0,04 $ | 0,03 $ | 0,02 $ |

i) Certains chiffres ont été retraités en raison d'une modification des éléments d'ajustement liés aux mesures financières non conformes aux PCGR. Voir la rubrique 9.2, « Modification de mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », du présent rapport de gestion.

ii) Apport de Loblaw, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle.

**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 du caractère saisonnier, qui est plus importante au quatrième trimestre et l'est moins au premier trimestre;
  - le calendrier des jours fériés;
  - l'incidence de la 13e semaine au quatrième trimestre de 2025;
  - l'incidence de la conjoncture macroéconomique sur les prix dans les secteurs de l'alimentation au détail et des pharmacies au détail;
  - les variations de la superficie nette de vente au détail. Au cours des huit derniers trimestres, la superficie nette de vente au détail a augmenté de 2,2 millions de pieds carrés pour s'établir à 73,5 millions de pieds carrés.
- Les produits de Propriétés de Choix reflètent l'incidence de ce qui suit :
  - les taux de location plus élevés en ce qui concerne le portefeuille d'immeubles de commerce de détail et d'immeubles industriels;
  - l'apport des acquisitions, déduction faite des cessions, et des transferts d'aménagement;
  - les paiements tirés des résiliations de baux;
  - la vente d'immeubles résidentiels.

**BÉNÉFICE NET DISPONIBLE AUX PORTEURS D'ACTIONS ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ ET BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE** Le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société et le bénéfice net dilué par action ordinaire des huit derniers trimestres ont été touchés par 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 9.1, « 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 rend compte de ce qui suit :

- la variation de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Loblaw est attribuable à ce qui suit :
  - l'incidence du caractère saisonnier, qui est plus importante au quatrième trimestre et l'est moins au premier trimestre;
  - le calendrier des jours fériés;
  - l'incidence de la 13e semaine au quatrième trimestre de 2025;
  - les économies de coûts découlant de l'efficience sur le plan de l'exploitation et les bénéfices associés aux initiatives stratégiques.
- la variation de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Propriétés de Choix est attribuable à ce qui suit :
  - les variations des produits, comme il est décrit ci-dessus;
  - l'incidence des acquisitions et des cessions d'immeubles de placement et des transferts d'aménagement;
  - une baisse du revenu de placement découlant de la distribution moindre versée par Allied;
  - les variations des charges générales et administratives.
- l'effet, d'un exercice à l'autre, des variations de l'incidence de la consolidation. Voir la rubrique 9, « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », du présent rapport de gestion pour une analyse de l'incidence de la consolidation;
- le bénéfice net dilué par action ordinaire tient compte de l'incidence favorable des actions rachetées aux fins d'annulation.

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

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

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

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. Les projections quant à l'application de l'évaluation de l'efficacité à des périodes ultérieures présentent le risque que le contrôle puisse devenir inadéquat du fait de l'évolution possible des conditions existantes ou de la détérioration du degré de conformité aux politiques et procédures. De plus, la direction doit faire appel à son jugement lorsqu'elle évalue les contrôles et procédures.

**CHANGEMENTS APPORTÉS AU CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE** Aucun changement n'a été apporté au contrôle interne de la société à l'égard de l'information financière au premier trimestre de 2026 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 2025 et dans le rapport de gestion inclus dans le Rapport annuel de 2025 de la société, qui sont intégrés par renvoi au présent rapport de gestion. Le Rapport annuel de 2025 ainsi que la notice annuelle 2025 de la société peuvent être consultés à l'adresse www.sedarplus.ca. Ces risques et ces stratégies de gestion des risques demeurent inchangés.

## 7. Normes IFRS de comptabilité et modifications

**Modifications des normes IFRS 9 et IFRS 7** En mai 2024, des modifications de l'IFRS 9, *Instruments financiers* (l'« IFRS 9 »), et de l'IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir* (l'« IFRS 7 »), ont été publiées. Les modifications clarifient le moment où un actif financier ou un passif financier doit être comptabilisé ou décomptabilisé, notamment en précisant qu'un passif financier est décomptabilisé à la date de règlement. En plus de ces clarifications, les modifications prévoient un choix de méthode comptable pour décomptabiliser les passifs financiers réglés au moyen d'un système de paiement électronique avant la date de règlement, si des conditions spécifiques sont remplies. Les modifications comprennent également des clarifications concernant le classement des actifs financiers, y compris ceux qui sont assortis de caractéristiques liées aux questions environnementales, sociales et de gouvernance d'entreprise. Aux termes de ces modifications, des informations supplémentaires doivent être fournies pour les instruments financiers assortis de clauses conditionnelles et les placements dans des instruments de capitaux propres classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Ces modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2026. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers intermédiaires de la société. Pour les passifs financiers réglés en trésorerie au moyen d'un système de paiement électronique, la société s'est prévalue du choix permettant de considérer ces passifs financiers comme acquittés avant la date de règlement. Les modifications ont été appliquées de manière rétrospective, sans retraitement de l'information comparative, conformément aux dispositions transitoires applicables lors de l'application initiale de l'IFRS 9. L'ajustement du solde de trésorerie rend compte d'une augmentation de 49 millions de dollars du solde d'ouverture de la trésorerie et des équivalents de trésorerie dans les tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie.

**Modifications des normes IFRS 9 et IFRS 7** En décembre 2024, des modifications de l'IFRS 9 et de l'IFRS 7 ont été publiées afin d'améliorer la transparence des contrats d'électricité produite à partir de sources naturelles. Les modifications permettent à une entité de se prévaloir d'une exemption pour usage propre pour certains contrats d'achat d'électricité si certaines exigences sont respectées. Les modifications exigent la présentation d'informations supplémentaires lorsqu'une exemption pour usage propre est appliquée aux modalités contractuelles qui exposent l'entité à la variabilité du volume d'électricité et au risque d'offre excédentaire, aux engagements contractuels non comptabilisés et à l'incidence des contrats sur la performance financière d'une entité. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2026 et ont été adoptées par la société de manière prospective. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers intermédiaires de la société.

## 8. Perspectives[4)]

Les perspectives de la société pour 2026 demeurent inchangées, celle-ci prévoit encore que le montant ajusté du bénéfice net[1)] augmentera, grâce aux résultats affichés par ses secteurs d'exploitation, et prévoit utiliser la trésorerie excédentaire pour racheter des actions.

**Loblaw** Loblaw continuera de viser l'excellence en matière de vente au détail tout en assurant la progression de ses initiatives de croissance, dans le but d'enregistrer des résultats opérationnels et financiers stables en 2026. Les secteurs d'activité de Loblaw demeurent bien positionnés pour répondre aux besoins courants des Canadiens. Loblaw ne peut prévoir le moment auquel la vente de PC Finance sera conclue, ni l'incidence que cette transaction aura sur ses résultats financiers. En 2026, en excluant cette incidence et l'incidence de la 53e semaine en 2025, 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 ordinaire[1)] se situe dans le haut de la fourchette à un chiffre;
- les investissements dans son réseau de magasins et ses centres de distribution se poursuivent grâce à des investissements en capital bruts d'environ 2,4 milliards de dollars;
- le 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. Son portefeuille de grande qualité 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 continuera de faire progresser son programme d'aménagement, en mettant l'accent sur les projets d'aménagement à vocation commerciale, ce qui lui permet l'ajout d'actifs immobiliers de haute qualité à son portefeuille à un coût raisonnable et d'accroître la valeur liquidative au fil du temps.

Propriétés de Choix est convaincue que ses activités demeureront favorisée par son modèle d'affaires, la stabilité de ses locataires, son solide bilan et sa gestion financière disciplinée. Propriétés de Choix n'est pas en mesure de prévoir la date de clôture de la transaction avec FCR et KingSett ni l'incidence qu'aura cette transaction sur ses résultats financiers. En 2026, compte non tenu de cette incidence, Propriétés de Choix cible :

- des taux d'occupation stables dans l'ensemble du portefeuille, donnant lieu à une croissance, d'un exercice à l'autre, d'environ 2 % à 3 % du REN des actifs comparables, selon la méthode de la comptabilité de trésorerie[5)];
- des fonds provenant de l'exploitation[1)] annuels par part après dilution[5)] d'environ 1,08 $ à 1,10 $;
- des paramètres de levier financier élevés visant un ratio du montant ajusté de la dette sur le montant ajusté du BAIIAJV[5)] inférieur à 7,5x.

## 9. Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières

La société a recours à 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 résultat d'exploitation, 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, l'incidence de la consolidation, 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, la valeur liquidative, la valeur liquidative par action ordinaire 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 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, à www.loblaw.ca ou à 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.

En raison de l'annonce de la vente de PC Finance par Loblaw, les résultats de PC Finance sont présentés séparément à titre d'activités abandonnées dans les résultats actuels et comparatifs de la société. Sauf indication contraire, toute l'information financière représente les résultats des activités poursuivies de la société.

**MONTANT AJUSTÉ DU RÉSULTAT D'EXPLOITATION, MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA ET MONTANT AJUSTÉ DE LA MARGE DU BAIIA** Le tableau qui suit présente le rapprochement du montant ajusté du résultat d'exploitation et 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.

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 montant ajusté de la marge du BAIIA correspond au montant ajusté du BAIIA, divisé par les produits.

| | 12 semaines closes les | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **28 mars 2026** | | | | | 22 mars 2025[2)] | | | | |
| (en millions de dollars) | **Loblaw** | **Propriétés de Choix** | **Incidence de la consoli-dation** | **Siège social de GWL** | **Chiffres consolidés** | Loblaw | Propriétés de Choix | Incidence de la consoli-dation | Siège social de GWL | Chiffres consolidés |
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités poursuivies | | | | | **112 $** | | | | | 81 $ |
| Ajouter l'incidence des éléments suivants : | | | | | | | | | | |
| Participations ne donnant pas le contrôle liées aux activités poursuivies | | | | | **303** | | | | | 247 |
| Impôt sur le résultat | | | | | **328** | | | | | 273 |
| Charges d'intérêts nettes et autres charges financières | | | | | **407** | | | | | 408 |
| Résultat d'exploitation | **1 008 $** | **270 $** | **(121) $** | **(7) $** | **1 150 $** | 836 $ | 276 $ | (95) $ | (8) $ | 1 009 $ |
| Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants : | | | | | | | | | | |
| Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers | **— $** | **49 $** | **— $** | **— $** | **49 $** | — $ | 9 $ | — $ | — $ | 9 $ |
| Amortissements des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix et de Lifemark | **10** | **—** | **—** | **—** | **10** | 116 | — | — | — | 116 |
| Coûts de transaction liés à PC Finance | **1** | **—** | **—** | **—** | **1** | — | — | — | — | — |
| Ajustement de la juste valeur des dérivés et d'autres placements | **(23)** | **—** | **—** | **—** | **(23)** | (1) | — | — | — | (1) |
| Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement | **—** | **(66)** | **58** | **—** | **(8)** | — | (40) | 37 | — | (3) |
| Profit sur la vente d'un immeubles non exploité | **—** | **—** | **—** | **—** | **—** | (14) | — | — | — | (14) |
| Vente de Wellwise | **—** | **—** | **—** | **—** | **—** | (5) | — | — | — | (5) |
| Éléments d'ajustement | **(12) $** | **(17) $** | **58 $** | **— $** | **29 $** | 96 $ | (31) $ | 37 $ | — $ | 102 $ |
| Montant ajusté du résultat d'exploitation | **996 $** | **253 $** | **(63) $** | **(7) $** | **1 179 $** | 932 $ | 245 $ | (58) $ | (8) $ | 1 111 $ |
| Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, compte non tenu de l'incidence de l'ajustement dont il est question ci-dessus[i)] | **609** | **1** | **(83)** | **1** | **528** | 575 | 1 | (80) | 1 | 497 |
| Montant ajusté du BAIIA | **1 605 $** | **254 $** | **(146) $** | **(6) $** | **1 707 $** | 1 507 $ | 246 $ | (138) $ | (7) $ | 1 608 $ |

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 2026 et de 2025 :

**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 cession de six actifs de bureaux par Propriétés de Choix à Allied réalisée en 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.

**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 6 050 millions de dollars, qui sont amorties sur leur durée d'utilité estimée. L'amortissement annuel lié aux immobilisations incorporelles acquises sera d'environ 30 millions de dollars en 2026 et par la suite.

L'acquisition de Lifemark en 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.

**Coûts de transaction liés à PC Finance** Au premier trimestre de 2026, Loblaw a comptabilisé des coûts de transaction et autres coûts connexes de 1 million de dollars en lien avec la vente de PC Finance.

**Ajustements de la juste valeur des dérivés et d'autres placements** Loblaw est exposée aux fluctuations des prix des marchandises et du cours de change du dollar américain. Conformément à sa politique de gestion du risque marchandises, Loblaw a recours à des contrats à terme normalisés et à des contrats à terme de gré à gré négociés en bourse pour atténuer la volatilité des prix du carburant et du cours de change du dollar américain. Ces instruments dérivés ne sont pas acquis à des fins de transaction ou de spéculation. Conformément aux méthodes comptables que Loblaw utilise à l'égard de ses instruments dérivés, la variation de la juste valeur de ces instruments, qui comprend les profits et les pertes réalisés et latents, est comptabilisée dans le résultat d'exploitation. La comptabilisation de ces dérivés sur marchandises et de ces dérivés de change a une incidence sur les résultats présentés par Loblaw; cependant, leur effet économique permet de réduire considérablement les risques connexes découlant des fluctuations des prix des marchandises sous-jacentes et du cours de change et des engagements liés au dollar américain. La société et Loblaw détiennent certains placements, notamment dans le fonds de capital de risque, qui sont classés à la juste valeur par le biais du résultat net. Toute variation de la juste valeur de ces placements est comptabilisée dans le résultat d'exploitation. Avec prise d'effet au premier trimestre de 2026, les ajustements de la juste valeur de ces placements sont considérés comme un élément d'ajustement. Voir la rubrique 9.2, « Modification des mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », plus loin.

**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'un immeuble non exploité** Au premier trimestre de 2025, Loblaw a comptabilisé un profit de 14 millions de dollars lié à la vente d'un immeuble non exploité à un tiers.

**Vente de Wellwise** Au quatrième trimestre de 2024, Loblaw a conclu avec un tiers un accord visant la vente de toutes les actions de son entreprise Wellwise, y compris 42 magasins Wellwise, pour un produit en trésorerie et comptabilisé, dans les frais de vente et charges générales et administratives, une réduction nette de la juste valeur de 23 millions de dollars. La transaction a été conclue au cours du premier trimestre de 2025 et Loblaw a comptabilisé, dans les frais de vente et charges générales et administratives, un profit de 5 millions de dollars.

**MONTANT AJUSTÉ DU RÉSULTAT D'EXPLOITATION LIÉ AUX ACTIVITÉS ABANDONNÉES ET DU MONTANT AJUSTÉ DU RÉSULTAT D'EXPLOITATION POUR LE TOTAL DE LA SOCIÉTÉ** Le tableau suivant présente le rapprochement du montant ajusté du résultat d'exploitation avec le résultat d'exploitation lié aux activités abandonnées, lequel fait l'objet d'un rapprochement avec le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités abandonnées comme il est présenté dans les notes afférentes aux états financiers consolidés pour les périodes closes aux dates indiquées. La société considère le montant ajusté du résultat d'exploitation comme une mesure utile l'aidant à évaluer la performance de ses activités abandonnées et sa capacité à générer des flux de trésorerie pour financer ses besoins en trésorerie, notamment son programme de dépenses d'investissement.

| | 12 semaines closes les | |
|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **28 mars 2026** | 22 mars 2025 |
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités abandonnées[i)] | **4 $** | 12 $ |
| Ajouter l'incidence des éléments suivants : | | |
| Participations ne donnant pas le contrôle[i)] | **3** | 10 |
| Charges d'intérêts nettes et autres charges financières[i)] | **46** | 36 |
| Impôt sur le résultat[i)] | **4** | 10 |
| Résultat d'exploitation lié aux activités abandonnées[i)] | **57 $** | 68 $ |
| Ajouter l'incidence de l'élément suivant : | | |
| Charge relative à la question en matière de taxes à la consommation liée à la Banque PC | **23** | — |
| Éléments d'ajustement | **23 $** | — $ |
| Montant ajusté du résultat d'exploitation lié aux activités abandonnées | **80 $** | 68 $ |
| Montant ajusté du résultat d'exploitation (se reporter au tableau ci-dessus) | **1 179** | 1 111 |
| Montant ajusté du résultat d'exploitation pour le total de la société | **1 259 $** | 1 179 $ |

i) Voir la note 4, « Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées », des états financiers intermédiaires du premier trimestre de 2026 de la société pour plus de précisions.

Outre les éléments dont il est question plus haut à la rubrique portant sur le montant ajusté du résultat d'exploitation, le montant ajusté du BAIIA et le montant ajusté de la marge du BAIIA, le montant ajusté du résultat d'exploitation lié aux activités abandonnées et le montant ajusté du résultat d'exploitation pour le total de la société ont été touchés par ce qui suit :

**Charge relative à la question en matière de taxes à la consommation liée à la Banque PC** Au premier trimestre de 2026, le gouvernement fédéral a adopté une loi en matière de taxes à la consommation qui a fait en sorte 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 verse à Loblaws Inc. relativement à des rachats de points de fidélisation. Comme cette loi s'applique à compter de l'exercice 2025, la Banque PC a comptabilisé, dans les frais de vente et charges générales et administratives, une charge de 23 millions de dollars correspondant à la reprise de montants liés à des crédits de taxe sur les intrants théoriques précédemment comptabilisés. De plus, une charge de 10 millions de dollars a été comptabilisée, pour une reprise des produits d'intérêts découlant des remboursements d'impôts en trésorerie.

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

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

| | 12 semaines closes les | |
|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **28 mars 2026** | 22 mars 2025[2)] |
| Charges d'intérêts nettes et autres charges financières | **407 $** | 408 $ |
| Déduire l'incidence de l'élément suivant : | | |
| Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie | **(136)** | (163) |
| Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières | **271 $** | 245 $ |

L'élément suivant a influé sur le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières de 2026 et de 2025 :

**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 à 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.

**MONTANT AJUSTÉ DES CHARGES D'INTÉRÊTS NETTES ET AUTRES CHARGES FINANCIÈRES LIÉ AUX ACTIVITÉS ABANDONNÉES** 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 lié aux activités abandonnées avec les charges d'intérêts nettes et autres charges financières lié aux activités abandonnées comme il est présenté dans les notes afférentes aux états financiers intermédiaires pour les périodes closes aux dates indiquées.

| | 12 semaines closes les | |
|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **28 mars 2026** | 22 mars 2025 |
| Charges d'intérêts nettes et autres charges financières liées aux activités abandonnées[i)] | **46 $** | 36 $ |
| Déduire l'incidence de l'élément suivant : | | |
| Charge relative à la question en matière de taxes à la consommation liée à la Banque PC | **(10)** | — |
| Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières liées aux activités abandonnées | **36 $** | 36 $ |

i) Voir la note 4, « Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées », des états financiers intermédiaires du premier trimestre de 2026 de la société pour obtenir plus de précisions.

L'élément suivant a influé sur le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières lié aux activités abandonnées de 2026 :

**Charge relative à la question en matière de taxes à la consommation liée à la Banque PC** Au premier trimestre de 2026, une charge de 10 millions de dollars a été comptabilisée, pour une reprise des produits d'intérêts découlant des remboursements d'impôts en trésorerie attendus en lien avec la question en matière de taxes à la consommation liée à la Banque PC, comme il est décrit ci-dessus.

**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.

| | 12 semaines closes les | |
|---|---|---|
| (en millions de dollars, sauf indication contraire) | **28 mars 2026** | 22 mars 2025[2)] |
| Montant ajusté du résultat d'exploitation[i)] | **1 179 $** | 1 111 $ |
| Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières[i)] | **271** | 245 |
| Montant ajusté du bénéfice avant impôt | **908 $** | 866 $ |
| Impôt sur le résultat | **328 $** | 273 $ |
| (Déduire) ajouter l'incidence des éléments suivants : | | |
| Incidence fiscale des éléments exclus du montant ajusté du bénéfice avant impôt[ii)] | **(1)** | 28 |
| Écart externe lié à certaines actions de Loblaw | **(60)** | (51) |
| Montant ajusté de l'impôt sur le résultat | **267 $** | 250 $ |
| Taux d'impôt effectif s'appliquant au bénéfice avant impôt | **44,1 %** | 45,4 % |
| Montant ajusté du taux d'impôt effectif s'appliquant au montant ajusté du bénéfice avant impôt | **29,4 %** | 28,9 % |

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 résultat d'exploitation et 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 résultat d'exploitation, montant ajusté du BAIIA et montant ajusté de la marge du BAIIA » et « Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières » ci-dessus, l'élément suivant a influé sur le montant ajusté de l'impôt sur le résultat et le montant ajusté du taux d'impôt effectif de 2026 et de 2025 :

**Écart externe lié à certaines actions de Loblaw** La société a comptabilisé une charge d'impôt différé de 60 millions de dollars au premier trimestre de 2026 (51 millions de dollars en 2025) 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 à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw.

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

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

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

| | 12 semaines closes les | |
|---|---|---|
| (en millions de dollars, sauf indication contraire) | **28 mars 2026** | 22 mars 2025[2] |
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société | **116 $** | 93 $ |
| Moins : Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités abandonnées | **(4)** | (12) |
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités poursuivies | **112 $** | 81 $ |
| Moins : Dividendes prescrits sur les actions privilégiées du capital social | **(10)** | (10) |
| Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités poursuivies | **102 $** | 71 $ |
| Moins : Réduction du bénéfice net lié aux activités poursuivies attribuable à la dilution liée à Loblaw | **(3)** | (2) |
| Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires lié aux activités poursuivies aux fins du calcul du bénéfice dilué par action | **99 $** | 69 $ |
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités poursuivies | **112 $** | 81 $ |
| Éléments d'ajustement (se reporter au tableau suivant) | **231** | 256 |
| Montant ajusté du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités poursuivies | **343 $** | 337 $ |
| Moins : Dividendes prescrits sur les actions privilégiées du capital social | **(10)** | (10) |
| Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités poursuivies | **333 $** | 327 $ |
| Moins : Réduction du bénéfice net lié aux activités poursuivies attribuable à la dilution liée à Loblaw | **(3)** | (2) |
| Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires lié aux activités poursuivies aux fins du calcul du bénéfice dilué par action | **330 $** | 325 $ |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué[3] (en millions) | **380,2** | 391,1 |

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

| | 12 semaines closes les | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **28 mars 2026** | | | | | | 22 mars 2025[2)] | | | | | |
| | **Bénéfice net (perte nette) disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société** | | | | | **Bénéfice net dilué par action ordinaire ($)** | Bénéfice net (perte nette) disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société | | | | | Bénéfice net dilué par action ordinaire[3)] ($) |
| (en millions de dollars, sauf indication contraire) | **Loblaw[i)]** | **Propriétés de Choix** | **Incidence de la consoli-dation** | **Siège social de GWL** | **Chiffres consolidés** | **Chiffres consolidés** | Loblaw[i)] | Propriétés de Choix | Incidence de la consoli-dation | Siège social de GWL | Chiffres consolidés | Chiffres consolidés |
| Activités poursuivies | **309 $** | **(87) $** | **(10) $** | **(110) $** | **102 $** | **0,26 $** | 253 $ | (96) $ | 3 $ | (89) $ | 71 $ | 0,18 $ |
| Activités abandonnées | **4** | **—** | **—** | **—** | **4** | **0,01** | 12 | — | — | — | 12 | 0,03 |
| Montant présenté | **313 $** | **(87) $** | **(10) $** | **(110) $** | **106 $** | **0,27 $** | 265 $ | (96) $ | 3 $ | (89) $ | 83 $ | 0,21 $ |
| Activités poursuivies | **309 $** | **(87) $** | **(10) $** | **(110) $** | **102 $** | **0,26 $** | 253 $ | (96) $ | 3 $ | (89) $ | 71 $ | 0,18 $ |
| Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants[ii)] : | | | | | | | | | | | | |
| Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers | **— $** | **49 $** | **(4) $** | **— $** | **45 $** | **0,12 $** | — $ | 9 $ | (1) $ | — $ | 8 $ | 0,02 $ |
| Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/ Pharmaprix et de Lifemark | **4** | **—** | **—** | **—** | **4** | **0,01** | 46 | — | — | — | 46 | 0,12 |
| Coûts de transaction liés à PC Finance | **1** | **—** | **—** | **—** | **1** | **—** | — | — | — | — | — | — |
| Ajustement de la juste valeur des dérivés et d'autres placements | **(9)** | **—** | **—** | **—** | **(9)** | **(0,03)** | (1) | — | — | — | (1) | — |
| Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement | **—** | **(66)** | **60** | **—** | **(6)** | **(0,01)** | — | (41) | 40 | — | (1) | — |
| Profit sur la vente d'un immeuble non exploité | **—** | **—** | **—** | **—** | **—** | **—** | (7) | — | — | — | (7) | (0,02) |
| Vente de Wellwise | **—** | **—** | **—** | **—** | **—** | **—** | (3) | — | — | — | (3) | (0,01) |
| Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie | **—** | **—** | **136** | **—** | **136** | **0,36** | — | — | 163 | — | 163 | 0,41 |
| Écart externe lié à certaines actions de Loblaw | **—** | **—** | **—** | **60** | **60** | **0,16** | — | — | — | 51 | 51 | 0,13 |
| Ajustement de la juste valeur des parts échangeables de Propriétés de Choix | **—** | **218** | **(218)** | **—** | **—** | **—** | — | 237 | (237) | — | — | — |
| Éléments d'ajustement liés aux activités poursuivies | **(4) $** | **201 $** | **(26) $** | **60 $** | **231 $** | **0,61 $** | 35 $ | 205 $ | (35) $ | 51 $ | 256 $ | 0,65 $ |
| Montant ajusté au titre des activités poursuivies | **305 $** | **114 $** | **(36) $** | **(50) $** | **333 $** | **0,87 $** | 288 $ | 109 $ | (32) $ | (38) $ | 327 $ | 0,83 $ |
| Activités abandonnées | **4 $** | **— $** | **— $** | **— $** | **4 $** | **0,01 $** | 12 $ | — $ | — $ | — $ | 12 $ | 0,03 $ |
| Ajouter l'incidence de l'élément suivant[ii)] : | | | | | | | | | | | | |
| Charge relative à la question en matière de taxes à la consommation liée à la Banque PC | **12 $** | **— $** | **— $** | **— $** | **12 $** | **0,03 $** | — $ | — $ | — $ | — $ | — $ | — $ |
| Éléments d'ajustement liés aux activités abandonnées | **12 $** | **— $** | **— $** | **— $** | **12 $** | **0,03 $** | — $ | — $ | — $ | — $ | — $ | — $ |
| Montant ajusté au titre des activités abandonnées | **16 $** | **— $** | **— $** | **— $** | **16 $** | **0,04 $** | 12 $ | — $ | — $ | — $ | 12 $ | 0,03 $ |
| Montant ajusté pour le total de la société | **321 $** | **114 $** | **(36) $** | **(50) $** | **349 $** | **0,91 $** | 300 $ | 109 $ | (32) $ | (38) $ | 339 $ | 0,86 $ |

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

**INCIDENCE DE LA CONSOLIDATION** La société estime qu'une ventilation de l'incidence de la consolidation est utile pour évaluer la performance opérationnelle sous-jacente de la société et pour prendre des décisions concernant ses activités courantes.

Le tableau qui suit présente une ventilation de l'incidence de la consolidation pour certaines mesures de rendement clés.

| | 12 semaines closes les | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **28 mars 2026** | | | | | 22 mars 2025 | | | | |
| (en millions de dollars) | **Produits** | **Résultat d'exploitation** | Montant ajusté du BAIIA[i] | **Charges d'intérêts nettes et autres charges financières** | Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires[i] | Produits | Résultat d'exploitation | Montant ajusté du BAIIA[i] | Charges d'intérêts nettes et autres charges financières | Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires[i] |
| Élimination des produits locatifs intragroupe | **(209) $** | **(13) $** | (13) $ | **— $** | (11) $ | (201) $ | (7) $ | (7) $ | — $ | (6) $ |
| Élimination des contrats de location internes | **3** | **(32)** | (131) | **(31)** | (1) | 4 | (19) | (116) | (32) | 10 |
| Élimination des transactions immobilières intersectorielles | **—** | **(2)** | (2) | **—** | (2) | — | (25) | (25) | — | (25) |
| Profit découlant des cessions de biens immobiliers | **—** | **—** | — | **—** | — | — | 10 | 10 | — | 10 |
| Comptabilisation des amortissements des immeubles de placement détenus par Propriétés de Choix classés par la société comme des immobilisations corporelles et évalués au coût | **—** | **(16)** | — | **—** | (16) | — | (17) | — | — | (17) |
| Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement | **—** | **(58)** | — | **—** | — | — | (37) | — | 1 | — |
| Distributions sur les parts échangeables versées par Propriétés de Choix à GWL | **—** | **—** | — | **(77)** | 77 | — | — | — | (76) | 76 |
| Distributions sur les parts de fiducie versées par Propriétés de Choix, compte non tenu des montants versés à GWL | **—** | **—** | — | **54** | (54) | — | — | — | 53 | (53) |
| Ajustement de la juste valeur des parts échangeables de Propriétés de Choix | **—** | **—** | — | **(218)** | — | — | — | — | (237) | — |
| Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie | **—** | **—** | — | **136** | — | — | — | — | 163 | — |
| Charge d'impôt sur le bénéfice lié à Propriétés de Choix | **—** | **—** | — | **—** | (29) | — | — | — | — | (27) |
| Total | **(206) $** | **(121) $** | (146) $ | **(136) $** | (36) $ | (197) $ | (95) $ | (138) $ | (128) $ | (32) $ |

i) Voir le rapprochement du montant ajusté du BAIIA et du montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société ci-dessus.

**FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES** Le tableau qui suit présente le rapprochement des entrées nettes liées aux activités d'exploitation avec les flux de trésorerie disponibles. La société est d'avis que les flux de trésorerie disponibles constituent la mesure appropriée 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.

| | 12 semaines closes les | |
|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **28 mars 2026** | 22 mars 2025[2)] |
| Entrées nettes liées aux activités d'exploitation de la société pour le total de la société | **1 297 $** | 711 $ |
| Moins : Entrées nettes liées aux activités d'exploitation abandonnées | **212** | 541 |
| Entrées nettes liées aux activités d'exploitation poursuivies | **1 085 $** | 170 $ |
| Moins : Dépenses d'investissement[i)] | **354** | 269 |
| Intérêts payés | **249** | 236 |
| Paiements au titre de la location, montant net | **166** | 236 |
| Flux de trésorerie disponibles liés aux activités poursuivies | **316 $** | (571) $ |
| Entrées nettes liées aux activités d'exploitation abandonnées | **212 $** | 541 $ |
| Moins : Dépenses d'investissement | **7** | 9 |
| Intérêts payés | **16** | 20 |
| Flux de trésorerie disponibles liés aux activités abandonnées | **189 $** | 512 $ |
| Flux de trésorerie disponibles pour le total de la société | **505 $** | (59) $ |

i) Les dépenses d'investissement correspondent à la somme des acquisitions 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, et des paiements anticipés transférés aux immobilisations corporelles au cours du trimestre.

**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. Voir la rubrique 3.5, « 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 le total de la société pour les quatre derniers trimestres divisé par le capital moyen, le capital s'entendant de la dette pour le total de la société majoré des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société, moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les placements à court terme, y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les placements à court terme classés comme étant détenus en vue de la vente. Voir la rubrique 3.5, « Situation financière », du présent rapport de gestion.

**VALEUR LIQUIDATIVE ET VALEUR LIQUIDATIVE PAR ACTION ORDINAIRE** La société estime que la valeur liquidative et la valeur liquidative par action ordinaire sont utiles pour évaluer la valeur des capitaux propres attribuables aux actionnaires participants de la société.

Le tableau qui suit présente les composantes utilisées pour déterminer la valeur liquidative et la valeur liquidative par action ordinaire de la société.

| (en millions de dollars, sauf indication contraire)<br>Pour les périodes closes aux dates indiquées | **28 mars 2026** | Aux<br>22 mars 2025 | <br>31 déc. 2025 |
|---|---|---|---|
| Ajouter : | | | |
| Cours des actions de Loblaw (en dollars) | **63,09 $** | 48,00 $ | 62,05 $ |
| Nombre d'actions de Loblaw détenues par GWL[i] (en millions) | **613,8** | 630,8 | 618,7 |
| **Valeur de marché du placement dans Loblaw[ii]** | **38 725 $** | 30 278 $ | 38 390 $ |
| Ajouter : | | | |
| Cours des parts de Propriétés de Choix (en dollars) | **15,34 $** | 13,96 $ | 14,81 $ |
| Nombre de parts de Propriétés de Choix détenues par GWL[iii] (en millions) | **446,4** | 446,4 | 446,4 |
| **Valeur de marché du placement dans Propriétés de Choix[ii]** | **6 848 $** | 6 232 $ | 6 611 $ |
| Déduire : | | | |
| Dette du Siège social de GWL[iv] | **(498) $** | (498) $ | (498) $ |
| Actions privilégiées | **(835)** | (835) | (835) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie et placements à court terme du Siège social de GWL | **243** | 265 | 301 |
| **Dette nette et actions privilégiées du Siège social de GWL** | **(1 090) $** | (1 068) $ | (1 032) $ |
| **Valeur liquidative** | **44 483 $** | 35 442 $ | 43 969 $ |
| Nombre d'actions ordinaires en circulation (en millions) | **377,2** | 388,0 | 379,5 |
| **Valeur liquidative par action ordinaire (en dollars)** | **117,93 $** | 91,35 $ | 115,86 $ |

i) GWL participe au programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw afin de conserver son pourcentage de participation.

ii) La valeur de la participation de GWL dans ses entreprises en exploitation est calculée en multipliant le nombre d'actions ou de parts de Loblaw et de Propriétés de Choix détenues par la société par leur cours de clôture respectif à la TSX à la date de clôture, ou au jour de bourse le plus rapproché précédant la date de clôture lorsque celle-ci ne tombe pas un jour de bourse. Pour le premier trimestre de 2026, il s'agissait du 27 mars (le 21 mars pour le premier trimestre de 2025 et le 31 décembre pour l'exercice 2025).

iii) Le nombre de parts de Propriétés de Choix détenues par GWL comprend à la fois des parts de société en commandite de catégorie B et des parts de fiducie. Les parts de société en commandite de catégorie B sont économiquement équivalentes aux parts de fiducie, donnent droit à des distributions équivalentes à celles versées sur les parts de fiducie et sont échangeables, au gré du porteur, contre des parts de fiducie.

iv) À l'exclusion des obligations locatives.

**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 normes IFRS de comptabilité publiées 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 la perte nette pour les périodes closes aux dates indiquées.

| | 12 semaines closes les | |
|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **28 mars 2026** | 22 mars 2025 |
| Perte nette | **(87) $** | (96) $ |
| Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants : | | |
| Ajustement de la juste valeur des parts échangeables | **218** | 237 |
| Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement | **(79)** | (30) |
| Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement selon une base proportionnelle | **13** | (10) |
| Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers | **49** | 9 |
| Intérêts inscrits à l'actif au titre de la coentreprise comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence | **2** | 3 |
| Distributions sur les parts échangeables | **77** | 76 |
| Charges internes au titre de la location | **3** | 2 |
| Fonds provenant des activités d'exploitation | **196 $** | 191 $ |

## 9.1 Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières – Principal rapprochement comparatif

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

**MONTANT AJUSTÉ DU RÉSULTAT D'EXPLOITATION ET MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA** 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 établi(e) conformément aux PCGR et présenté(e) pour les périodes closes aux dates indiquées.

| | Premier trimestre | | Quatrième trimestre | | Troisième trimestre | | Deuxième trimestre | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **2026** | 2025 | 2025[i] | 2024[i] | 2025[i] | 2024[i] | 2025[i] | 2024[i] |
| (en millions de dollars) | **(12 semaines)** | (12 semaines) | (13 semaines) | (12 semaines) | (16 semaines) | (16 semaines) | (12 semaines) | (12 semaines) |
| Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de la société lié(e) aux activités poursuivies | **112 $** | 81 $ | 266 $ | 669 $ | 466 $ | (53) $ | 257 $ | 402 $ |
| Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants : | | | | | | | | |
| Participations ne donnant pas le contrôle | **303** | 247 | 282 | 218 | 368 | 338 | 370 | 248 |
| Impôt sur le résultat | **328** | 273 | 373 | 198 | 333 | 260 | 291 | 124 |
| Charges d'intérêts nettes (produits d'intérêts nets) et autres charges financières | **407** | 408 | 255 | (152) | 379 | 847 | 451 | (40) |
| Résultat d'exploitation | **1 150 $** | 1 009 $ | 1 176 $ | 933 $ | 1 546 $ | 1 392 $ | 1 369 $ | 734 $ |
| Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants : | | | | | | | | |
| Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers | **49 $** | 9 $ | 87 $ | 36 $ | (42) $ | (58) $ | (9) $ | 28 $ |
| Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/ Pharmaprix et de Lifemark | **10** | 116 | 10 | 115 | 14 | 155 | 9 | 115 |
| Coûts de transaction liés à PC Finance | **1** | — | 10 | — | — | — | — | — |
| Ajustement de la juste valeur des dérivés et d'autres placements | **(23)** | (1) | 1 | (24) | (23) | (1) | (7) | (6) |
| Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement | **(8)** | (3) | 66 | 21 | 21 | (34) | (27) | 2 |
| (Profit) perte sur la vente d'immeubles non exploités | **—** | (14) | 11 | (3) | 2 | — | (1) | — |
| Vente de Wellwise | **—** | (5) | — | 23 | — | — | — | — |
| Ajustement de la juste valeur des immeubles non exploités | **—** | — | 4 | 3 | — | — | — | — |
| Programme de fidélisation *PC Optimum* | **—** | — | — | 99 | — | — | — | — |
| Cessation progressive des activités d'optique de *Theodore & Pringle* | **—** | — | — | — | 30 | — | — | — |
| Charges relatives au règlement de poursuites en recours collectif | **—** | — | — | — | — | — | — | 420 |
| Coûts de transaction et autres recouvrements connexes | **—** | — | — | — | — | — | — | (39) |
| Éléments d'ajustement | **29 $** | 102 $ | 189 $ | 270 $ | 2 $ | 62 $ | (35) $ | 520 $ |
| Montant ajusté du résultat d'exploitation | **1 179 $** | 1 111 $ | 1 365 $ | 1 203 $ | 1 548 $ | 1 454 $ | 1 334 $ | 1 254 $ |
| Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, exclusion faite de l'incidence de l'ajustement dont il est question ci-dessus[ii] | **528** | 497 | 527 | 484 | 668 | 620 | 497 | 473 |
| Montant ajusté du BAIIA | **1 707 $** | 1 608 $ | 1 892 $ | 1 687 $ | 2 216 $ | 2 074 $ | 1 831 $ | 1 727 $ |

i) Certains chiffres ont été retraités en raison d'une modification des éléments d'ajustement liés aux mesures financières non conformes aux PCGR. Voir la rubrique 9.2, « Modification des mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », du présent rapport de gestion.

ii) 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.

**MONTANT AJUSTÉ DU BÉNÉFICE NET DISPONIBLE AUX PORTEURS D'ACTIONS ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ ET MONTANT AJUSTÉ DU BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE** Les tableaux qui suivent présentent le rapprochement du montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société et du montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire avec le bénéfice net (la perte nette) disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société et le bénéfice net (la perte nette) dilué(e) par action ordinaire établis conformément aux PCGR, présentés pour les périodes closes aux dates indiquées.

| | Premier trimestre | | Quatrième trimestre | | Troisième trimestre | | Deuxième trimestre | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **2026** | 2025 | 2025[i] | 2024[i] | 2025[i] | 2024[i] | 2025[i] | 2024[i] |
| (en millions de dollars) | **(12 semaines)** | (12 semaines) | (13 semaines) | (12 semaines) | (16 semaines) | (16 semaines) | (12 semaines) | (12 semaines) |
| Activités poursuivies | **102 $** | 71 $ | 256 $ | 659 $ | 452 $ | (67) $ | 247 $ | 392 $ |
| Activités abandonnées | **4** | 12 | 24 | 5 | 25 | 82 | 11 | 8 |
| Montant présenté | **106 $** | 83 $ | 280 $ | 664 $ | 477 $ | 15 $ | 258 $ | 400 $ |
| Activités poursuivies | **102 $** | 71 $ | 256 $ | 659 $ | 452 $ | (67) $ | 247 $ | 392 $ |
| Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants[ii] : | | | | | | | | |
| Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers | **45 $** | 8 $ | 80 $ | 33 $ | (39) $ | (53) $ | (8) $ | 25 $ |
| Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/ Pharmaprix et de Lifemark | **4** | 46 | 3 | 44 | 6 | 62 | 2 | 43 |
| Coûts de transaction liés à PC Finance | **1** | — | 5 | — | — | — | — | — |
| Ajustement de la juste valeur des dérivés et d'autres placements | **(9)** | (1) | — | (15) | (16) | (1) | (2) | (3) |
| Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement | **(6)** | (1) | 61 | 17 | 18 | (32) | (25) | 4 |
| (Profit) perte sur la vente d'immeubles non exploités | **—** | (7) | 5 | (2) | — | — | — | — |
| Vente de Wellwise | **—** | (3) | — | 15 | — | — | — | — |
| Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie | **136** | 163 | (11) | (399) | 67 | 568 | 188 | (274) |
| Écart externe lié à certaines actions de Loblaw | **60** | 51 | (15) | (8) | (8) | (18) | (16) | (20) |
| Impôt différé au titre de l'écart externe – Vente de PC Finance | **—** | — | 56 | — | — | — | — | — |
| Ajustement de la juste valeur des immeubles non exploités | **—** | — | 2 | 2 | 1 | — | — | — |
| Programme de fidélisation *PC Optimum* | **—** | — | — | 36 | — | — | — | — |
| Cessation progressive des activités d'optique de *Theodore & Pringle* | **—** | — | — | — | 12 | — | — | — |
| Charges relatives au règlement de poursuites en recours collectif | **—** | — | — | — | — | — | — | 253 |
| Coûts de transaction et autres charges connexes | **—** | — | — | — | — | — | — | (39) |
| Éléments d'ajustement liés aux activités poursuivies | **231 $** | 256 $ | 186 $ | (277) $ | 41 $ | 526 $ | 139 $ | (11) $ |
| Montant ajusté au titre des activités poursuivies | **333 $** | 327 $ | 442 $ | 382 $ | 493 $ | 459 $ | 386 $ | 381 $ |
| Activités abandonnées | **4 $** | 12 $ | 24 $ | 5 $ | 25 $ | 82 $ | 11 $ | 8 $ |
| Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants[ii] : | | | | | | | | |
| Charge (recouvrement) relatif aux questions en matière de taxes à la consommation liées à la Banque PC | **12 $** | — $ | — $ | — $ | — $ | (66) $ | — $ | — $ |
| Programme de fidélisation *PC Optimum* | **—** | — | — | 13 | — | — | — | — |
| Éléments d'ajustement liés aux activités abandonnées | **12 $** | — $ | — $ | 13 $ | — $ | (66) $ | — $ | — $ |
| Montant ajusté au titre des activités abandonnées | **16 $** | 12 $ | 24 $ | 18 $ | 25 $ | 16 $ | 11 $ | 8 $ |
| Montant ajusté pour le total de la société | **349 $** | 339 $ | 466 $ | 400 $ | 518 $ | 475 $ | 397 $ | 389 $ |

i) Certains chiffres ont été retraités en raison d'une modification des éléments d'ajustement liés aux mesures financières non conformes aux PCGR. Voir la rubrique 9.2, « Modification des mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », du présent rapport de gestion.

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

| | Premier trimestre | | Quatrième trimestre | | Troisième trimestre | | Deuxième trimestre | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **2026** | 2025 | 2025[i] | 2024[i] | 2025[i] | 2024[i] | 2025[i] | 2024[i] |
| (en dollars, sauf indication contraire) | **(12 semaines)** | (12 semaines) | (13 semaines) | (12 semaines) | (16 semaines) | (16 semaines) | (12 semaines) | (12 semaines) |
| Activités poursuivies | **0,26 $** | 0,18 $ | 0,66 $ | 1,67 $ | 1,17 $ | (0,18) $ | 0,62 $ | 0,97 $ |
| Activités abandonnées | **0,01** | 0,03 | 0,06 | 0,01 | 0,06 | 0,21 | 0,03 | 0,02 |
| Montant présenté | **0,27 $** | 0,21 $ | 0,72 $ | 1,68 $ | 1,23 $ | 0,03 $ | 0,65 $ | 0,99 $ |
| Activités poursuivies | **0,26 $** | 0,18 $ | 0,66 $ | 1,67 $ | 1,17 $ | (0,18) $ | 0,62 $ | 0,97 $ |
| Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants[ii] : | | | | | | | | |
| Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers | **0,12 $** | 0,02 $ | 0,21 $ | 0,09 $ | (0,10) $ | (0,13) $ | (0,02) $ | 0,06 $ |
| Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre des acquisitions de Shoppers Drug Mart/ Pharmaprix et de Lifemark | **0,01** | 0,12 | 0,01 | 0,11 | 0,01 | 0,16 | 0,01 | 0,11 |
| Coûts de transaction liés à PC Finance | **—** | — | 0,01 | — | — | — | — | — |
| Ajustement de la juste valeur des dérivés et d'autres placements | **(0,03)** | — | 0,01 | (0,04) | (0,04) | — | (0,01) | (0,01) |
| Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement | **(0,01)** | — | 0,16 | 0,04 | 0,05 | (0,08) | (0,06) | 0,01 |
| (Profit) perte sur la vente d'immeubles non exploités | **—** | (0,02) | 0,01 | (0,01) | — | — | — | — |
| Vente de Wellwise | **—** | (0,01) | — | 0,04 | — | — | — | — |
| Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie | **0,36** | 0,41 | (0,03) | (1,02) | 0,17 | 1,43 | 0,48 | (0,68) |
| Écart externe lié à certaines actions de Loblaw | **0,16** | 0,13 | (0,04) | (0,02) | (0,02) | (0,05) | (0,04) | (0,05) |
| Impôt différé au titre de l'écart externe – Vente de PC Finance | **—** | — | 0,14 | — | — | — | — | — |
| Ajustement de la juste valeur des immeubles non exploités | **—** | — | 0,01 | 0,01 | — | — | — | — |
| Programme de fidélisation *PC Optimum* | **—** | — | — | 0,09 | — | — | — | — |
| Cessation progressive des activités d'optique de *Theodore & Pringle* | **—** | — | — | — | 0,03 | — | — | — |
| Charges relatives au règlement de poursuites en recours collectif | **—** | — | — | — | — | — | — | 0,63 |
| Coûts de transaction et autres charges connexes | **—** | — | — | — | — | — | — | (0,10) |
| Éléments d'ajustement liés aux activités poursuivies | **0,61 $** | 0,65 $ | 0,49 $ | (0,71) $ | 0,10 $ | 1,33 $ | 0,36 $ | (0,03) $ |
| Montant ajusté au titre des activités poursuivies | **0,87 $** | 0,83 $ | 1,15 $ | 0,96 $ | 1,27 $ | 1,15 $ | 0,98 $ | 0,94 $ |
| Activités abandonnées | **0,01 $** | 0,03 $ | 0,06 $ | 0,01 $ | 0,06 $ | 0,21 $ | 0,03 $ | 0,02 $ |
| Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants[ii] : | | | | | | | | |
| Charge (recouvrement) relatif aux questions en matière de taxes à la consommation liées à la Banque PC | **0,03 $** | — $ | — $ | — $ | — $ | (0,17) $ | — $ | — $ |
| Programme de fidélisation *PC Optimum* | **—** | — | — | 0,04 | — | — | — | — |
| Éléments d'ajustement liés aux activités abandonnées | **0,03 $** | — $ | — $ | 0,04 $ | — $ | (0,17) $ | — $ | — $ |
| Montant ajusté au titre des activités abandonnées | **0,04 $** | 0,03 $ | 0,06 $ | 0,05 $ | 0,06 $ | 0,04 $ | 0,03 $ | 0,02 $ |
| Montant ajusté pour le total de la société | **0,91 $** | 0,86 $ | 1,21 $ | 1,01 $ | 1,33 $ | 1,19 $ | 1,01 $ | 0,96 $ |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué (en millions) | **380,2** | 391,1 | 382,7 | 392,9 | 385,2 | 396,4 | 388,7 | 400,7 |

i) Certains chiffres ont été retraités en raison d'une modification des éléments d'ajustement liés aux mesures financières non conformes aux PCGR. Voir la rubrique 9.2, « Modification de mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », du présent rapport de gestion.

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

## 9.2 Modification des mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières

À compter du premier trimestre de 2026, les ajustements de la juste valeur de certains placements, notamment les placements de capital de risque, classés à la juste valeur par le biais du résultat net sont considérés comme un élément d'ajustement compte tenu de leur nature, de leur ampleur et de leur propension à se reproduire. Cet élément d'ajustement répond aux critères requis par la méthode adoptée par la société sur les mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières, en vigueur depuis 2021. Ces ajustements de la juste valeur sont présentés conjointement avec les autres ajustements de la juste valeur des dérivés. Cette modification entre en vigueur au premier trimestre de 2026, et les données des périodes correspondantes sont retraitées.

Les tableaux qui suivent présentent le rapprochement des mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières présentées avec celles qui sont présentées conformément à la nouvelle méthode à compter du premier trimestre de 2026.

Le montant ajusté du résultat d'exploitation et le montant ajusté du BAIIA sont présentés ci-dessous.

| | Trimestres clos les | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 22 mars 2025 (12 semaines) | | | | | 14 juin 2025 (12 semaines) | | | | | 4 octobre 2025 (16 semaines) | | | | |
| (en millions de dollars) | Loblaw | Propriétés de Choix | Incidence de la consolidation | Siège social de GWL | Chiffres consolidés | Loblaw | Propriétés de Choix | Incidence de la consolidation | Siège social de GWL | Chiffres consolidés | Loblaw | Propriétés de Choix | Incidence de la consolidation | Siège social de GWL | Chiffres consolidés |
| **Montant ajusté (présenté)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| BAIIA | 1 507 $ | 246 $ | (138) $ | (7) $ | **1 608 $** | 1 755 $ | 252 $ | (157) $ | (10) $ | **1 840 $** | 2 113 $ | 261 $ | (138) $ | 2 $ | **2 238 $** |
| Résultat d'exploitation | 932 $ | 245 $ | (58) $ | (8) $ | **1 111 $** | 1 176 $ | 251 $ | (73) $ | (11) $ | **1 343 $** | 1 327 $ | 260 $ | (19) $ | 2 $ | **1 570 $** |
| **Ajouter (déduire) :** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ajustements de la juste valeur des placements | — $ | — $ | — $ | — $ | **— $** | (9) $ | — $ | — $ | — $ | **(9) $** | (11) $ | — $ | — $ | (11) $ | **(22) $** |
| **Montant ajusté (retraité)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| BAIIA | 1 507 $ | 246 $ | (138) $ | (7) $ | **1 608 $** | 1 746 $ | 252 $ | (157) $ | (10) $ | **1 831 $** | 2 102 $ | 261 $ | (138) $ | (9) $ | **2 216 $** |
| Résultat d'exploitation | 932 $ | 245 $ | (58) $ | (8) $ | **1 111 $** | 1 167 $ | 251 $ | (73) $ | (11) $ | **1 334 $** | 1 316 $ | 260 $ | (19) $ | (9) $ | **1 548 $** |

| | Trimestre clos le | | | | | Exercice clos le | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31 décembre 2025 (13 semaines) | | | | | 31 décembre 2025 (53 semaines) | | | | |
| (en millions de dollars) | Loblaw | Propriétés de Choix | Incidence de la consolidation | Siège social de GWL | Chiffres consolidés | Loblaw | Propriétés de Choix | Incidence de la consolidation | Siège social de GWL | Chiffres consolidés |
| **Montant ajusté (présenté)** | | | | | | | | | | |
| BAIIA | 1 773 $ | 250 $ | (120) $ | (9) $ | **1 894 $** | 7 148 $ | 1 009 $ | (553) $ | (24) $ | **7 580 $** |
| Résultat d'exploitation | 1 170 $ | 249 $ | (42) $ | (10) $ | **1 367 $** | 4 605 $ | 1 005 $ | (192) $ | (27) $ | **5 391 $** |
| **Ajouter (déduire) :** | | | | | | | | | | |
| Ajustements de la juste valeur des placements | (1) $ | — $ | — $ | (1) $ | **(2) $** | (21) $ | — $ | — $ | (12) $ | **(33) $** |
| **Montant ajusté (retraité)** | | | | | | | | | | |
| BAIIA | 1 772 $ | 250 $ | (120) $ | (10) $ | **1 892 $** | 7 127 $ | 1 009 $ | (553) $ | (36) $ | **7 547 $** |
| Résultat d'exploitation | 1 169 $ | 249 $ | (42) $ | (11) $ | **1 365 $** | 4 584 $ | 1 005 $ | (192) $ | (39) $ | **5 358 $** |

| (en millions de dollars) | Trimestres clos les 23 mars 2024 (12 semaines) Loblaw | Propriétés de Choix | Incidence de la consolidation | Siège social de GWL | Chiffres consolidés | 15 juin 2024 (12 semaines) Loblaw | Propriétés de Choix | Incidence de la consolidation | Siège social de GWL | Chiffres consolidés | 5 octobre 2024 (16 semaines) Loblaw | Propriétés de Choix | Incidence de la consolidation | Siège social de GWL | Chiffres consolidés |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Montant ajusté (présenté)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| BAIIA | 1 448 $ | 241 $ | (152) $ | (8) $ | 1 529 $ | 1 640 $ | 240 $ | (140) $ | (5) $ | 1 735 $ | 1 984 $ | 237 $ | (139) $ | (7) $ | 2 075 $ |
| Résultat d'exploitation | 884 $ | 240 $ | (73) $ | (9) $ | 1 042 $ | 1 086 $ | 239 $ | (57) $ | (6) $ | 1 262 $ | 1 248 $ | 236 $ | (21) $ | (8) $ | 1 455 $ |
| **Ajouter (déduire) :** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ajustements de la juste valeur des placements | 1 $ | — $ | — $ | 1 $ | 2 $ | (4) $ | — $ | — $ | (4) $ | (8) $ | (1) $ | — $ | — $ | — $ | (1) $ |
| **Montant ajusté (retraité)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| BAIIA | 1 449 $ | 241 $ | (152) $ | (7) $ | 1 531 $ | 1 636 $ | 240 $ | (140) $ | (9) $ | 1 727 $ | 1 983 $ | 237 $ | (139) $ | (7) $ | 2 074 $ |
| Résultat d'exploitation | 885 $ | 240 $ | (73) $ | (8) $ | 1 044 $ | 1 082 $ | 239 $ | (57) $ | (10) $ | 1 254 $ | 1 247 $ | 236 $ | (21) $ | (8) $ | 1 454 $ |

| (en millions de dollars) | Trimestre clos le 31 décembre 2024 (12 semaines) Loblaw | Propriétés de Choix | Incidence de la consolidation | Siège social de GWL | Chiffres consolidés | Exercice clos le 31 décembre 2024 (52 semaines) Loblaw | Propriétés de Choix | Incidence de la consolidation | Siège social de GWL | Chiffres consolidés |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Montant ajusté (présenté)** | | | | | | | | | | |
| BAIIA | 1 593 $ | 247 $ | (130) $ | 1 $ | 1 711 $ | 6 665 $ | 965 $ | (561) $ | (19) $ | 7 050 $ |
| Résultat d'exploitation | 1 028 $ | 246 $ | (48) $ | 1 $ | 1 227 $ | 4 246 $ | 961 $ | (199) $ | (22) $ | 4 986 $ |
| **Ajouter (déduire) :** | | | | | | | | | | |
| Ajustements de la juste valeur des placements | (12) $ | — $ | — $ | (12) $ | (24) $ | (16) $ | — $ | — $ | (15) $ | (31) $ |
| **Montant ajusté (retraité)** | | | | | | | | | | |
| BAIIA | 1 581 $ | 247 $ | (130) $ | (11) $ | 1 687 $ | 6 649 $ | 965 $ | (561) $ | (34) $ | 7 019 $ |
| Résultat d'exploitation | 1 016 $ | 246 $ | (48) $ | (11) $ | 1 203 $ | 4 230 $ | 961 $ | (199) $ | (37) $ | 4 955 $ |

Les tableaux qui suivent présentent le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société et le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire.

| | Trimestres clos les | | | | | | | | Exercice clos le | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **22 mars 2025 (12 semaines)** | | **14 juin 2025 (12 semaines)** | | **4 octobre 2025 (16 semaines)** | | **31 décembre 2025 (13 semaines)** | | **31 décembre 2025 (53 semaines)** | |
| (en millions de dollars, sauf indication contraire) | **Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société** | **Bénéfice net dilué par action ordinaire (en dollars)** | **Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société** | **Bénéfice net dilué par action ordinaire (en dollars)** | **Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société** | **Bénéfice net dilué par action ordinaire (en dollars)** | **Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société** | **Bénéfice net dilué par action ordinaire (en dollars)** | **Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société** | **Bénéfice net dilué par action ordinaire (en dollars)** |
| **Montant ajusté (présenté)** | | | | | | | | | | |
| Activités poursuivies | 327 $ | 0,83 $ | 390 $ | 0,99 $ | 508 $ | 1,31 $ | 444 $ | 1,15 $ | 1 669 $ | 4,28 $ |
| Activités abandonnées | 12 $ | 0,03 $ | 11 $ | 0,03 $ | 25 $ | 0,06 $ | 24 $ | 0,06 $ | 72 $ | 0,18 $ |
| **Total de la société** | **339 $** | **0,86 $** | **401 $** | **1,02 $** | **533 $** | **1,37 $** | **468 $** | **1,21 $** | **1 741 $** | **4,46 $** |
| **Ajouter (déduire) :** | | | | | | | | | | |
| Ajustements de la juste valeur des placements[i), ii)] | — $ | — $ | (4) $ | (0,01) $ | (15) $ | (0,04) $ | (2) $ | — $ | (21) $ | (0,05) $ |
| **Montant ajusté (retraité)** | | | | | | | | | | |
| Activités poursuivies | 327 $ | 0,83 $ | 386 $ | 0,98 $ | 493 $ | 1,27 $ | 442 $ | 1,15 $ | 1 648 $ | 4,23 $ |
| Activités abandonnées | 12 $ | 0,03 $ | 11 $ | 0,03 $ | 25 $ | 0,06 $ | 24 $ | 0,06 $ | 72 $ | 0,18 $ |
| **Total de la société[iii)]** | **339 $** | **0,86 $** | **397 $** | **1,01 $** | **518 $** | **1,33 $** | **466 $** | **1,21 $** | **1 720 $** | **4,41 $** |

i) Déduction faite de l'impôt sur le résultat et des participations ne donnant pas le contrôle, selon le cas.
ii) Les ajustements de la juste valeur des placements se rapportent aux activités poursuivies.
iii) Compte non tenu de la 53e semaine en 2025, le montant total ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire de la société, retraité, s'est établi à 1,11 $ pour le quatrième trimestre de 2025 et à 4,31 $ pour l'exercice 2025 complet.

| | Trimestres clos les | | | | | | | | Exercice clos le | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 23 mars 2024 (12 semaines) | | 15 juin 2024 (12 semaines) | | 5 octobre 2024 (16 semaines) | | 31 décembre 2024 (12 semaines) | | 31 décembre 2024 (52 semaines) | |
| (en millions de dollars, sauf indication contraire) | Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société | Bénéfice net dilué par action ordinaire (en dollars) | Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société | Bénéfice net dilué par action ordinaire (en dollars) | Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société | Bénéfice net dilué par action ordinaire (en dollars) | Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société | Bénéfice net dilué par action ordinaire (en dollars) | Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société | Bénéfice net dilué par action ordinaire (en dollars) |
| **Montant ajusté (présenté)** | | | | | | | | | | |
| Activités poursuivies | 294 $ | 0,72 $ | 386 $ | 0,96 $ | 460 $ | 1,15 $ | 397 $ | 1,00 $ | 1 537 $ | 3,83 $ |
| Activités abandonnées | 18 $ | 0,05 $ | 8 $ | 0,02 $ | 16 $ | 0,04 $ | 18 $ | 0,05 $ | 60 $ | 0,15 $ |
| **Total de la société** | **312 $** | **0,77 $** | **394 $** | **0,98 $** | **476 $** | **1,19 $** | **415 $** | **1,05 $** | **1 597 $** | **3,98 $** |
| **Ajouter (déduire) :** | | | | | | | | | | |
| Ajustements de la juste valeur des placements[i), ii)] | 2 $ | — $ | (5) $ | (0,02) $ | (1) $ | — $ | (15) $ | (0,04) $ | (19) $ | (0,05)$ |
| **Montant ajusté (retraité)** | | | | | | | | | | |
| Activités poursuivies | 296 $ | 0,72 $ | 381 $ | 0,94 $ | 459 $ | 1,15 $ | 382 $ | 0,96 $ | 1 518 $ | 3,78 $ |
| Activités abandonnées | 18 $ | 0,05 $ | 8 $ | 0,02 $ | 16 $ | 0,04 $ | 18 $ | 0,05 $ | 60 $ | 0,15 $ |
| **Total de la société** | **314 $** | **0,77 $** | **389 $** | **0,96 $** | **475 $** | **1,19 $** | **400 $** | **1,01 $** | **1 578 $** | **3,93 $** |

i) Déduction faite de l'impôt sur le résultat et des participations ne donnant pas le contrôle, selon le cas.
ii) Les ajustements de la juste valeur des placements se rapportent aux activités poursuivies.

Cette modification n'a eu aucune incidence sur le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières, qui ont été présentés auparavant dans le rapport de gestion annuel de 2025 et les rapports de gestion intermédiaires de 2025 de la société.

## 10. Énoncés prospectifs

Le rapport trimestriel, y compris le 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 technologie de l'information (« 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 8, « Perspectives », et à la rubrique 9, « 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 8, « Risques d'entreprise et gestion des risques », du Rapport annuel de 2025 de la société et dans la notice annuelle de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2025. Ces risques et incertitudes comprennent les suivants :

- l'évolution de la conjoncture économique, notamment l'inflation, l'incidence de tarifs douaniers, l'augmentation des prix des fournisseurs, 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 de l'infrastructure de TI de la société de soutenir les besoins de celle-ci ou l'occurrence d'atteintes à la sécurité de renseignements internes ou externes, d'attaques par déni de service, de virus, de vers informatiques ou d'autres atteintes connues ou inconnues à la cybersécurité ou à la protection des données;
- l'incapacité de tirer parti des investissements dans les nouveaux systèmes de TI de la société et les processus connexes, notamment l'automatisation;
- les changements apportés à la réglementation concernant le prix des médicaments génériques sur ordonnance, la diminution des remboursements accordés en vertu des régimes d'assurance médicaments publics et l'élimination ou la diminution des indemnités professionnelles pharmaceutiques versées par les fabricants de médicaments;
- l'incapacité de maintenir une chaîne d'approvisionnement efficace et, par le fait même, un assortiment approprié de produits offerts en magasin et en ligne;
- 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 prévues et les efficiences sur le plan de l'exploitation, ou de gérer les changements organisationnels qui pourraient avoir une incidence sur les relations avec les franchisés et les pharmaciens propriétaires d'entreprises autorisées à exploiter sous licence des pharmacies de détail à des points de vente donnés sous les marques de commerce de Loblaw (les « pharmaciens propriétaires »);
- l'incapacité de Propriétés de Choix de réaliser les avantages prévus liés à ses priorités stratégiques et à ses initiatives importantes, dont l'incapacité de mettre au point des actifs de qualité et de gérer efficacement les initiatives d'aménagement, de réaménagement et de rénovation, ainsi que les délais et les coûts liés à ces initiatives;
- l'incapacité 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 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 la société de gérer les stocks de manière à réduire au minimum l'incidence des stocks désuets ou excédentaires ou à contrôler les pertes liées aux stocks;
- toute modification des lois, règles, règlements ou politiques régissant les activités de la société;
- l'incapacité de gérer efficacement les risques liés à la responsabilité du fait des produits, à la propriété intellectuelle et aux exigences réglementaires connexes associées à l'approvisionnement et à l'achat de médicaments génériques sur ordonnance autrement que par les modes d'approvisionnement habituels;

- l'incapacité pour Propriétés de Choix d'exécuter avec efficacité et efficience ses processus de gestion des biens et leur location;
- les événements touchant la santé publique, notamment ceux liés à la sécurité des aliments et des médicaments;
- les erreurs commises lors de la remise de médicaments, de la prestation de services aux patients ou de consultations;
- 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 d'obtenir les résultats souhaités au cours des négociations collectives, y compris les modalités des futures conventions collectives;
- 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;
- les dénouements défavorables d'actions en justice ou de procédures réglementaires et questions connexes;
- 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 de réglementation 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 2025. 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.

## 11. Informations supplémentaires

Des informations supplémentaires sur la société ont été transmises par voie électronique à diverses autorités de réglementation en valeurs mobilières du Canada par l'intermédiaire de SEDAR+ et elles peuvent être consultées 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 11 mai 2026

# Résultats financiers


États financiers consolidés résumés 53

États consolidés résumés des résultats 53

États consolidés résumés du résultat global 54

Bilans consolidés résumés 55

États consolidés résumés des variations des capitaux propres 56

Tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie 58

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités 59

Note 1. Nature et description de l'entité présentant l'information financière 59

Note 2. Méthodes comptables significatives 60

Note 3. Norme IFRS de comptabilité et modifications 60

Note 4. Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées 61

Note 5. Filiales 64

Note 6. Charges d'intérêts nettes et autres charges financières 64

Note 7. Impôt sur le résultat 65

Note 8. Bénéfice net de base et dilué par action ordinaire 65

Note 9. Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement 65

Note 10. Dette à long terme 66

Note 11. Capital social 67

Note 12. Avantages postérieurs à l'emploi et autres avantages du personnel à long terme 69

Note 13. Instruments financiers 71

Note 14. Passifs éventuels 73

Note 15. Transactions entre parties liées 75

Note 16. Informations sectorielles 76

Note 17. Événement postérieur à la date de clôture 78

# États consolidés résumés des résultats

| (non audité)<br>(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire) | 12 semaines closes les<br>**28 mars 2026** | <br>22 mars 2025[i)] |
|---|---|---|
| **Produits** | **14 639 $** | 14 054 $ |
| **Charges d'exploitation** | | |
| Coût des stocks vendus | **9 936** | 9 520 |
| Frais de vente et charges générales et administratives | **3 553** | 3 525 |
| | **13 489** | 13 045 |
| **Résultat d'exploitation** | **1 150** | 1 009 |
| Charges d'intérêts nettes et autres charges financières (note 6) | **407** | 408 |
| **Bénéfice avant impôt sur le résultat** | **743** | 601 |
| Impôt sur le résultat (note 7) | **328** | 273 |
| **Bénéfice net lié aux activités poursuivies** | **415** | 328 |
| **Bénéfice net lié aux activités abandonnées** | **7** | 22 |
| **Bénéfice net** | **422** | 350 |
| **Attribuable aux :** | | |
| **Actionnaires de la société** (note 8) | **116** | 93 |
| Activités poursuivies | **112** | 81 |
| Activités abandonnées | **4** | 12 |
| **Participations ne donnant pas le contrôle** | **306** | 257 |
| **Bénéfice net** | **422 $** | 350 $ |
| **Bénéfice net par action ordinaire – de base[ii)] (en dollars)** (note 8) | **0,28 $** | 0,21 $ |
| Activités poursuivies | **0,27** | 0,18 |
| Activités abandonnées | **0,01** | 0,03 |
| **Bénéfice net par action ordinaire – dilué[ii)] (en dollars)** (note 8) | **0,27 $** | 0,21 $ |
| Activités poursuivies | **0,26** | 0,18 |
| Activités abandonnées | **0,01** | 0,03 |

i) Ajusté pour tenir compte des activités abandonnées (voir la note 4).
ii) Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour une qui a pris effet à la fermeture des bureaux le 18 août 2025 (voir la note 11).

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités.

# États consolidés résumés du résultat global

| (non audité)<br>(en millions de dollars canadiens) | 12 semaines closes les<br>**28 mars 2026** | <br>22 mars 2025[i] |
|---|---|---|
| Bénéfice net lié aux activités poursuivies | **415 $** | 328 $ |
| Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt | | |
| Éléments reclassés en résultat net ou qui pourraient l'être ultérieurement : | | |
| Écart de conversion | **1** | — |
| Profits latents (pertes latentes) sur les couvertures de flux de trésorerie (note 13) | **1** | (11) |
| Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net : | | |
| Pertes actuarielles nettes au titre des régimes à prestations définies (note 12) | **(50)** | (34) |
| Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement | **1** | — |
| Pertes latentes sur les placements | **(1)** | — |
| Autres éléments du résultat global liés aux activités poursuivies | **(48)** | (45) |
| Résultat global lié aux activités poursuivies | **367** | 283 |
| Bénéfice net lié aux activités abandonnées | **7** | 22 |
| Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt, liés aux activités abandonnées | **—** | (2) |
| Résultat global lié aux activités abandonnées | **7** | 20 |
| **Total du résultat global** | **374** | 303 |
| Attribuable aux : | | |
| Actionnaires de la société liés aux activités poursuivies | **87** | 56 |
| Actionnaires de la société liés aux activités abandonnées | **4** | 11 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | **283** | 236 |
| **Total du résultat global** | **374 $** | 303 $ |

i) Ajusté pour tenir compte des activités abandonnées (voir la note 4).

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités.

# Bilans consolidés résumés

| (non audité)<br>(en millions de dollars canadiens) | **28 mars 2026** | Aux<br>22 mars 2025 | <br>31 déc. 2025 |
|---|---|---|---|
| **ACTIFS** | | | |
| **Actifs courants** | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | **1 184 $** | 1 304 $ | 1 450 $ |
| Placements à court terme | **54** | 1 003 | 43 |
| Créances | **1 492** | 1 469 | 1 314 |
| Créances sur cartes de crédit (note 4) | **—** | 3 797 | — |
| Stocks | **6 621** | 6 303 | 6 493 |
| Charges payées d'avance et autres actifs | **713** | 657 | 728 |
| Actifs détenus en vue de la vente (note 4) | **5 445** | 42 | 5 660 |
| **Total des actifs courants** | **15 509** | 14 575 | 15 688 |
| Immobilisations corporelles | **13 418** | 12 636 | 13 418 |
| Actifs au titre de droits d'utilisation | **5 463** | 4 986 | 5 335 |
| Immeubles de placement | **5 510** | 5 513 | 5 514 |
| Coentreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence | **995** | 871 | 962 |
| Immobilisations incorporelles | **5 156** | 5 307 | 5 173 |
| Goodwill | **4 966** | 4 903 | 4 963 |
| Impôt différé | **78** | 122 | 76 |
| Dépôts de garantie | **39** | 39 | 38 |
| Autres actifs | **964** | 1 281 | 1 000 |
| **Total des actifs** | **52 098 $** | 50 233 $ | 52 167 $ |
| **PASSIFS** | | | |
| **Passifs courants** | | | |
| Dette bancaire | **— $** | 22 $ | — $ |
| Fournisseurs et autres passifs | **7 427** | 6 919 | 7 535 |
| Passif au titre de la fidélisation | **132** | 216 | 124 |
| Provisions | **82** | 106 | 92 |
| Impôt sur le résultat à payer | **116** | 107 | 124 |
| Dépôts à vue de clients | **—** | 513 | — |
| Dette à court terme | **—** | 500 | — |
| Tranche à moins d'un an de la dette à long terme (note 10) | **504** | 967 | 507 |
| Tranche à moins d'un an des obligations locatives | **1 031** | 973 | 1 010 |
| Participation des pharmaciens propriétaires | **376** | 351 | 396 |
| Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente (note 4) | **4 257** | — | 4 452 |
| **Total des passifs courants** | **13 925** | 10 674 | 14 240 |
| Provisions | **101** | 98 | 102 |
| Dette à long terme (note 10) | **12 955** | 14 836 | 12 687 |
| Obligations locatives | **5 550** | 5 095 | 5 375 |
| Passif lié aux parts de fiducie | **4 258** | 3 878 | 4 122 |
| Impôt différé | **1 859** | 1 662 | 1 826 |
| Autres passifs | **1 203** | 1 221 | 1 205 |
| **Total des passifs** | **39 851** | 37 464 | 39 557 |
| **CAPITAUX PROPRES** | | | |
| Capital social (note 11) | **3 254** | 3 287 | 3 250 |
| Résultats non distribués | **4 839** | 5 253 | 5 106 |
| Surplus d'apport | **(3 464)** | (2 914) | (3 320) |
| Cumul des autres éléments du résultat global | **246** | 229 | 244 |
| **Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société** | **4 875** | 5 855 | 5 280 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | **7 372** | 6 914 | 7 330 |
| **Total des capitaux propres** | **12 247** | 12 769 | 12 610 |
| **Total des passifs et des capitaux propres** | **52 098 $** | 50 233 $ | 52 167 $ |

Passifs éventuels (note 14). Événement postérieur à la date de clôture (note 17).

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités.

# États consolidés résumés des variations des capitaux propres

| (non audité)<br>(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire) | Actions ordinaires | Actions privilégiées | **Total du capital social** | **Résultats non distribués** | **Surplus d'apport** | Écarts de conversion | Couvertures de flux de trésorerie et autres | Ajustements de la juste valeur | **Total du cumul des autres éléments du résultat global** | **Participations ne donnant pas le contrôle** | **Total des capitaux propres** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Solde au 31 déc. 2025 | 2 433 $ | 817 $ | **3 250 $** | **5 106 $** | **(3 320) $** | 29 $ | (11) $ | 226 $ | **244 $** | **7 330 $** | **12 610 $** |
| Bénéfice net | — | — | **—** | **116** | **—** | — | — | — | **—** | **306** | **422** |
| Autres éléments du résultat global[i] | — | — | **—** | **(27)** | **—** | 1 | 1 | — | **2** | **(23)** | **(48)** |
| Résultat global | — $ | — $ | **— $** | **89 $** | **— $** | 1 $ | 1 $ | — $ | **2 $** | **283 $** | **374 $** |
| Incidence de la rémunération fondée sur des titres de capitaux propres (note 11) | 20 | — | **20** | **—** | **(16)** | — | — | — | **—** | **(11)** | **(7)** |
| Actions rachetées et annulées (note 11) | (17) | — | **(17)** | **(237)** | **—** | — | — | — | **—** | **—** | **(254)** |
| Incidence nette des actions détenues en fiducie (note 11) | 1 | — | **1** | **4** | **—** | — | — | — | **—** | **—** | **5** |
| Transactions portant sur le capital de Loblaw et dividendes | — | — | **—** | **—** | **(128)** | — | — | — | **—** | **(230)** | **(358)** |
| Dividendes déclarés | | | | | | | | | | | |
| Par action ordinaire[ii] (en dollars) (note 11) | | | | | | | | | | | |
| – 0,297933 $ | — | — | **—** | **(112)** | **—** | — | — | — | **—** | **—** | **(112)** |
| Par action privilégiée (en dollars) (note 11) | | | | | | | | | | | |
| – Série I – 0,3625 $ | — | — | **—** | **(4)** | **—** | — | — | — | **—** | **—** | **(4)** |
| – Série III – 0,3250 $ | — | — | **—** | **(3)** | **—** | — | — | — | **—** | **—** | **(3)** |
| – Série IV – 0,3250 $ | — | — | **—** | **(2)** | **—** | — | — | — | **—** | **—** | **(2)** |
| – Série V – 0,296875 $ | — | — | **—** | **(2)** | **—** | — | — | — | **—** | **—** | **(2)** |
| | 4 $ | — $ | **4 $** | **(356) $** | **(144) $** | — $ | — $ | — $ | **— $** | **(241) $** | **(737) $** |
| Solde au 28 mars 2026 | 2 437 $ | 817 $ | **3 254 $** | **4 839 $** | **(3 464) $** | 30 $ | (10) $ | 226 $ | **246 $** | **7 372 $** | **12 247 $** |

# États consolidés résumés des variations des capitaux propres

| (non audité)<br>(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire) | Actions ordinaires | Actions privilégiées | **Total du capital social** | **Résultats non distribués** | **Surplus d'apport** | Écarts de conversion | Couvertures de flux de trésorerie et autres | Ajustements de la juste valeur | **Total du cumul des autres éléments du résultat global** | **Participations ne donnant pas le contrôle** | **Total des capitaux propres** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Solde au 31 déc. 2024 | 2 476 $ | 817 $ | **3 293 $** | **5 490 $** | **(2 787) $** | 31 $ | (5) $ | 220 $ | **246 $** | **6 895 $** | **13 137 $** |
| Bénéfice net | — | — | **—** | **93** | **—** | — | — | — | **—** | **257** | **350** |
| Autres éléments du résultat global[i] | — | — | **—** | **(18)** | **—** | — | (8) | — | **(8)** | **(21)** | **(47)** |
| Résultat global | — $ | — $ | **— $** | **75 $** | **— $** | — $ | (8) $ | — $ | **(8) $** | **236 $** | **303 $** |
| Transfert de la réserve de réévaluation à la cession d'immeubles de placement | — | — | **—** | **9** | **—** | — | — | (9) | **(9)** | **—** | **—** |
| Incidence de la rémunération fondée sur des titres de capitaux propres (note 11) | 11 | — | **11** | **—** | **(17)** | — | — | — | **—** | **(12)** | **(18)** |
| Actions rachetées et annulées (note 11) | (18) | — | **(18)** | **(208)** | **—** | — | — | — | **—** | **—** | **(226)** |
| Incidence nette des actions détenues en fiducie (note 11) | 1 | — | **1** | **4** | **—** | — | — | — | **—** | **—** | **5** |
| Transactions portant sur le capital de Loblaw et dividendes | — | — | **—** | **—** | **(110)** | — | — | — | **—** | **(205)** | **(315)** |
| Dividendes déclarés | | | | | | | | | | | |
| Par action ordinaire[ii] (en dollars) (note 11) | | | | | | | | | | | |
| – 0,273333 $ | — | — | **—** | **(106)** | **—** | — | — | — | **—** | **—** | **(106)** |
| Par action privilégiée (en dollars) (note 11) | | | | | | | | | | | |
| – Série I – 0,3625 $ | — | — | **—** | **(4)** | **—** | — | — | — | **—** | **—** | **(4)** |
| – Série III – 0,3250 $ | — | — | **—** | **(3)** | **—** | — | — | — | **—** | **—** | **(3)** |
| – Série IV – 0,3250 $ | — | — | **—** | **(2)** | **—** | — | — | — | **—** | **—** | **(2)** |
| – Série V – 0,296875 $ | — | — | **—** | **(2)** | **—** | — | — | — | **—** | **—** | **(2)** |
| | (6) $ | — $ | **(6) $** | **(312) $** | **(127) $** | — $ | — $ | (9) $ | **(9) $** | **(217) $** | **(671) $** |
| Solde au 22 mars 2025 | 2 470 $ | 817 $ | **3 287 $** | **5 253 $** | **(2 914) $** | 31 $ | (13) $ | 211 $ | **229 $** | **6 914 $** | **12 769 $** |

i) Les autres éléments du résultat global comprennent une perte actuarielle de 50 millions de dollars (perte de 34 millions de dollars en 2025), dont une tranche de 27 millions de dollars (perte de 18 millions de dollars en 2025) est présentée dans les résultats non distribués, et une autre de 23 millions de dollars (perte de 16 millions de dollars en 2025), dans les participations ne donnant pas le contrôle. Les participations ne donnant pas le contrôle comprennent également un profit négligeable sur les couvertures de flux de trésorerie (perte de 5 millions de dollars en 2025), un profit de change négligeable (néant en 2025) et une perte négligeable liée aux ajustements de la juste valeur (néant en 2025).

ii) Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour une qui a pris effet à la fermeture des bureaux le 18 août 2025 (voir la note 11).

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités.

# Tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie

| (non audité)<br>(en millions de dollars canadiens) | 12 semaines closes les<br>**28 mars 2026** | <br>22 mars 2025 |
|---|---|---|
| **Activités d'exploitation** | | |
| Bénéfice net | **422 $** | 350 $ |
| Ajouter (déduire) : | | |
| Charges d'intérêts nettes et autres charges financières (note 6) | **453** | 444 |
| Impôt sur le résultat (note 7) | **332** | 283 |
| Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles | **538** | 627 |
| Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement | **(8)** | (3) |
| Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers (note 13) | **49** | 9 |
| Variation du compte de correction de valeur des créances sur cartes de crédit (note 4) | **4** | 8 |
| Variation des provisions | **(7)** | (410) |
| Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 9) | **(443)** | (747) |
| Variation des créances sur cartes de crédit, montant brut (note 4) | **184** | 425 |
| Impôt sur le résultat payé | **(295)** | (303) |
| Intérêts perçus | **13** | 38 |
| Autres | **55** | (10) |
| **Entrées nettes liées aux activités d'exploitation** | **1 297** | 711 |
| **Activités d'investissement** | | |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et d'immeubles de placement | **(268)** | (208) |
| Entrées d'immobilisations incorporelles | **(93)** | (70) |
| Acquisition de placements à court terme | **(169)** | (355) |
| Placement en titres de capitaux propres | **(76)** | — |
| Produit de la cession d'actifs | **13** | 86 |
| Paiements au titre de la location reçus relativement aux contrats de location-financement | **2** | — |
| Remboursements sur les prêts hypothécaires, prêts et billets à recevoir | **16** | 123 |
| Augmentation des dépôts de garantie | **(102)** | (1) |
| Cession de titres à long terme | **—** | 30 |
| Autres | **(26)** | (58) |
| **Sorties nettes liées aux activités d'investissement** | **(703)** | (453) |
| **Activités de financement** | | |
| Augmentation de la dette bancaire | **—** | 22 |
| Diminution de la dette à court terme | **(200)** | (300) |
| (Diminution) augmentation des dépôts à vue de clients | **(1)** | 160 |
| Dette à long terme – émise (note 10) | **310** | 789 |
| – remboursements (note 10) | **(22)** | (366) |
| Intérêts payés | **(265)** | (256) |
| Loyers payés en trésorerie en vertu des obligations locatives – intérêts (note 6) | **(65)** | (61) |
| Loyers payés en trésorerie en vertu des obligations locatives – capital | **(103)** | (175) |
| Capital social – émis (note 11) | **18** | 10 |
| – racheté et annulé (note 11) | **(260)** | (174) |
| Capital social ordinaire de Loblaw – émis | **18** | 22 |
| – racheté et annulé | **(329)** | (243) |
| Capital social privilégié de Loblaw – racheté et annulé | **—** | (225) |
| Impôt payé sur les rachats de capital social | **(52)** | (57) |
| Dividendes – aux porteurs d'actions ordinaires | **(113)** | (107) |
| – aux porteurs d'actions privilégiées | **(11)** | (11) |
| – aux participations ne donnant pas le contrôle | **—** | (76) |
| Autres | **(128)** | 47 |
| **Sorties nettes liées aux activités de financement** | **(1 203)** | (1 001) |
| Incidence de la variation des cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie | **1** | (1) |
| Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | **(608)** | (744) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période | **1 840** | 2 048 |
| Incidence de l'adoption des modifications à l'IFRS 9 et à l'IFRS 7 (note 3) | **49** | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période, montant ajusté | **1 889** | |
| **Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période**[i] | **1 281 $** | 1 304 $ |

i) Les tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie sont présentés sur la base du total de la société. Voir la note 4 pour obtenir des renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités abandonnées.

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités.

# Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

## Note 1. Nature et description de l'entité présentant l'information financière

George Weston Limitée (« GWL » ou la « société ») est une société ouverte canadienne constituée en 1928 dont le siège social est situé au 22, av. St. Clair Est, Toronto, Canada M4T 2S5. La société mère de la société est Wittington Investments, Limited (« Wittington »).

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 « Incidence de la consolidation » tient compte des éliminations, des ajustements intersectoriels et d'autres ajustements de consolidation. La trésorerie et les placements à court terme, et les autres placements détenus par la société, ainsi que toutes les autres activités à l'échelle de la société qui ne sont pas attribués aux secteurs d'exploitation à présenter, notamment les charges d'intérêts nettes, les activités du siège social et les charges administratives, sont inscrits au poste « Siège social de GWL ».

Loblaw offre aux clients des produits d'alimentation, des services pharmaceutiques et de soins de santé, des produits de santé et de beauté, des vêtements, des articles de marchandise générale ainsi que des produits et services de téléphonie mobile. Loblaw offre également des services de cartes de crédit et d'opérations bancaires courantes ainsi que des services de courtage d'assurance.

Au quatrième trimestre de 2025, Loblaw a conclu une entente définitive (l'« entente relative à la transaction ») avec EQB Inc. (« EQB »), aux termes de laquelle EQB fera l'acquisition de la Banque le Choix du Président (la « Banque PC »), d'Agence d'assurance PC Finance inc., de Courtier d'assurance PC Finance inc., ainsi que de certaines autres entités affiliées à la Banque PC (collectivement, « PC Finance ») (la « vente de PC Finance »). EQB fera l'acquisition de PC Finance moyennant une contrepartie sous forme de 7,2 millions d'actions d'EQB et de trésorerie, sous réserve d'ajustements conformément aux modalités de l'entente relative à la transaction. Après la clôture du premier trimestre de 2026, Loblaw et EQB ont annoncé avoir obtenu toutes les approbations réglementaires requises pour la vente de PC Finance. La clôture de la transaction devrait avoir lieu au troisième trimestre de 2026 de la société, sous réserve des conditions de clôture habituelles.

Au 28 mars 2026 et au 31 décembre 2025, les actifs et les passifs de PC Finance ont été classés comme étant détenus en vue de la vente, et les résultats de PC Finance, déduction faite des éliminations intersectorielles de Loblaw, ont été présentés séparément à titre d'activités abandonnées dans les résultats actuels et comparatifs de la société (voir la note 4). Sauf indication contraire, toutes les notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités se rapportent aux activités poursuivies.

Dans le cadre de la clôture de la vente de PC Finance, EQB conclura une relation stratégique à long terme avec Loblaw en vertu d'un accord commercial afin de devenir le partenaire financier exclusif du programme de fidélisation PC Optimum[MC]. De plus, dans le cadre de la clôture de la vente de PC Finance, EQB et Loblaw concluront une convention de droits des investisseurs aux termes de laquelle Loblaw disposera de droits de nomination au Conseil d'administration, de droits d'enregistrement et de droits préférentiels de souscription, et sera assujettie à une période d'interdiction d'opérations d'une durée de quatre ans, ainsi qu'à une clause de limitation de détention empêchant Loblaw et ses sociétés affiliées d'acquérir des actions ordinaires d'EQB si la participation combinée de Loblaw dépassait 25 % des actions ordinaires émises et en circulation d'EQB.

Propriétés de Choix détient, gère et aménage un portefeuille de haute qualité d'immeubles de commerce de détail, d'immeubles industriels, d'immeubles à usage mixte et d'immeubles résidentiels partout au Canada.

Pendant les périodes intermédiaires, le caractère saisonnier des activités et le calendrier des jours fériés ont une incidence sur le bénéfice net trimestriel. Par conséquent, la performance trimestrielle n'est pas nécessairement représentative de la performance annuelle. Loblaw a toujours dégagé davantage de produits au quatrième trimestre qu'aux trimestres précédents de son exercice.

## Note 2. Méthodes comptables significatives

Les méthodes comptables significatives ainsi que les estimations et jugements comptables critiques décrits dans les états financiers consolidés annuels audités de 2025 de la société ont été appliqués de manière uniforme lors de la préparation des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités, à l'exception des modifications adoptées en 2026 (voir la note 3).

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités sont présentés en dollars canadiens.

**DÉCLARATION DE CONFORMITÉ** Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités sont établis selon la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (les « normes IFRS de comptabilité » ou « PCGR ») et doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels audités de 2025 de la société et les notes y afférentes.

La publication des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités a été approuvée par le Conseil d'administration de la société le 11 mai 2026.

## Note 3. Normes IFRS de comptabilité et modifications

**Modifications des normes IFRS 9 et IFRS 7** En mai 2024, des modifications de l'IFRS 9, *Instruments financiers* (l'« IFRS 9 »), et de l'IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir* (l'« IFRS 7 »), ont été publiées. Les modifications clarifient le moment où un actif financier ou un passif financier doit être comptabilisé ou décomptabilisé, notamment en précisant qu'un passif financier est décomptabilisé à la date de règlement. En plus de ces clarifications, les modifications prévoient un choix de méthode comptable pour décomptabiliser les passifs financiers réglés au moyen d'un système de paiement électronique avant la date de règlement, si des conditions spécifiques sont remplies. Les modifications comprennent également des clarifications concernant le classement des actifs financiers, y compris ceux qui sont assortis de caractéristiques liées aux questions environnementales, sociales et de gouvernance d'entreprise. Aux termes de ces modifications, des informations supplémentaires doivent être fournies pour les instruments financiers assortis de clauses conditionnelles et les placements dans des instruments de capitaux propres classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Ces modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2026. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la société. Pour les passifs financiers réglés en trésorerie au moyen d'un système de paiement électronique, la société s'est prévalue du choix permettant de considérer ces passifs financiers comme acquittés avant la date de règlement. Les modifications ont été appliquées de manière rétrospective, sans retraitement de l'information comparative, conformément aux dispositions transitoires applicables lors de l'application initiale de l'IFRS 9. L'ajustement du solde de trésorerie rend compte d'une augmentation de 49 millions de dollars du solde d'ouverture de la trésorerie et des équivalents de trésorerie dans les tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie.

**Modifications des normes IFRS 9 et IFRS 7** En décembre 2024, des modifications de l'IFRS 9 et de l'IFRS 7 ont été publiées afin d'améliorer la transparence des contrats d'électricité produite à partir de sources naturelles. Les modifications permettent à une entité de se prévaloir d'une exemption pour usage propre pour certains contrats d'achat d'électricité si certaines exigences sont respectées. Les modifications exigent la présentation d'informations supplémentaires lorsqu'une exemption pour usage propre est appliquée aux modalités contractuelles qui exposent l'entité à la variabilité du volume d'électricité et au risque d'offre excédentaire, aux engagements contractuels non comptabilisés et à l'incidence des contrats sur la performance financière d'une entité. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2026 et ont été adoptées par la société de manière prospective. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la société.

## Note 4. Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées

Le tableau qui suit présente les composantes des actifs et des passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente, déduction faite des transactions intragroupe.

| | | Aux | |
|---|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **28 mars 2026** | 22 mars 2025 | 31 déc. 2025 |
| **Loblaw** | | | |
| PC Finance | **5 438 $** | — $ | 5 654 $ |
| Autres | **7** | 42 | 6 |
| **Actifs détenus en vue de la vente** | **5 445 $** | 42 $ | 5 660 $ |
| **Loblaw** | | | |
| PC Finance | **4 257** | — | 4 452 |
| **Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente** | **4 257 $** | — $ | 4 452 $ |

**PC Finance**

Le tableau qui suit présente les résultats des activités abandonnées présentés dans les états consolidés résumés des résultats.

| (non audité) | 12 semaines closes les | |
|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **28 mars 2026** | 22 mars 2025 |
| **Produits** | **240 $** | 231 $ |
| **Charges d'exploitation** | | |
| Frais de vente et charges générales et administratives | **183** | 163 |
| **Résultat d'exploitation** | **57** | 68 |
| Charges d'intérêts nettes et autres charges financières | **46** | 36 |
| **Bénéfice avant impôt sur le résultat** | **11** | 32 |
| Impôt sur le résultat | **4** | 10 |
| **Bénéfice net lié aux activités abandonnées** | **7** | 22 |
| Attribuable aux : | | |
| Actionnaires de la société | **4** | 12 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | **3** | 10 |
| **Bénéfice net lié aux activités abandonnées** | **7 $** | 22 $ |

Le tableau qui suit présente les principales catégories d'actifs et de passifs de PC Finance classés comme étant détenus en vue de la vente.

| (non audité) | Aux | |
|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **28 mars 2026** | 31 déc. 2025 |
| **ACTIFS** | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | **97 $** | 390 $ |
| Dépôts de garantie | **101** | — |
| Placements à court terme | **822** | 664 |
| Créances | **167** | 46 |
| Créances sur cartes de crédit (note 4 i)) | **4 052** | 4 240 |
| Charges payées d'avance et autres actifs | **46** | 46 |
| Immobilisations corporelles | **1** | 1 |
| Immobilisations incorporelles | **75** | 68 |
| Actifs d'impôt différé | **43** | 43 |
| Autres actifs | **34** | 156 |
| **Actifs détenus en vue de la vente** | **5 438 $** | 5 654 $ |
| **PASSIFS** | | |
| Fournisseurs et autres passifs | **198 $** | 205 $ |
| Passif au titre de la fidélisation | **50** | 50 |
| Provisions | **25** | 21 |
| Impôt sur le résultat à payer | **2** | 17 |
| Dépôts à vue de clients | **785** | 786 |
| Dette (note 4 ii)) | **3 196** | 3 372 |
| Autres passifs | **1** | 1 |
| **Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente** | **4 257 $** | 4 452 $ |

À la clôture de la vente de PC Finance, la trésorerie excédant un certain seuil sera distribuée à Loblaw conformément aux modalités de l'entente relative à la transaction. Au 28 mars 2026, cet excédent s'élevait à 348 millions de dollars et était inclus dans les actifs détenus en vue de la vente. Ce montant variera à chaque période de présentation de l'information financière en fonction de la situation financière de la Banque PC.

Le tableau qui suit présente les entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités abandonnées.

| (non audité) | 12 semaines closes les | |
|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **28 mars 2026** | 22 mars 2025 |
| Entrées nettes liées aux activités d'exploitation | **212 $** | 541 $ |
| Sorties nettes liées aux activités d'investissement | **(266)** | (342) |
| Sorties nettes liées aux activités de financement | **(239)** | (182) |
| **(Sorties) entrées nettes liées aux activités abandonnées** | **(293) $** | 17 $ |

**i) Créances sur cartes de crédit**

Le tableau suivant présente les composantes des créances sur cartes de crédit.

| | | Aux | |
|---|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **28 mars 2026** | 22 mars 2025 | 31 déc. 2025 |
| Créances sur cartes de crédit, montant brut | **4 311 $** | 4 068 $ | 4 495 $ |
| Compte de correction de valeur des créances sur cartes de crédit | **(259)** | (271) | (255) |
| Créances sur cartes de crédit | **4 052 $** | 3 797 $ | 4 240 $ |
| Créances titrisées auprès de fiducies de titrisation indépendantes : | | | |
| Créances titrisées auprès de Fiducie de cartes de crédit Eagle | **1 450 $** | 1 450 $ | 1 450 $ |
| Créances titrisées auprès d'autres fiducies de titrisation indépendantes | **450** | 500 | 650 |
| Total des créances titrisées auprès de fiducies de titrisation indépendantes | **1 900 $** | 1 950 $ | 2 100 $ |

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

Les passifs connexes liés aux créances sur cartes de crédit titrisées auprès d'Eagle et des autres fiducies de titrisation indépendantes sont comptabilisés dans la dette.

Au 28 mars 2026, le total du passif éventuel brut aux termes des lettres de crédit pour les autres fiducies de titrisation indépendantes, ce qui représente 9 % (9 % au 22 mars 2025 et 9 % au 31 décembre 2025) des créances sur cartes de crédit titrisées, était de 41 millions de dollars (45 millions de dollars au 22 mars 2025 et 59 millions de dollars au 31 décembre 2025).

Dans le cadre de ses programmes de titrisation, la Banque PC est tenue de maintenir en tout temps un solde de son portefeuille de créances sur cartes de crédit équivalant à au moins 107 % du passif titrisé en cours. Elle se conformait à cette exigence à la clôture du premier trimestre de 2026 et s'y est conformée tout au long du trimestre.

**ii) Dette liée à PC Finance**

Le tableau qui suit présente les composantes de la dette liée à PC Finance.

| | Aux | |
|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **28 mars 2026** | 31 déc. 2025 |
| Certificats de placement garanti (0,80 % à 5,45 %, échéance de 2026 à 2031) | **1 305 $** | 1 282 $ |
| Fiducie cartes de crédit Eagle | **1 450** | 1 450 |
| Autres fiducies de titrisation indépendantes | **450** | 650 |
| Coûts de transaction et autres | **(9)** | (10) |
| Total de la dette | **3 196 $** | 3 372 $ |

## Note 5. Filiales

Le tableau suivant présente un résumé des principales filiales de la société. Les participations véritables détenues équivalent aux droits de vote que détient la société. La variation des capitaux propres sous forme d'actions ordinaires de Loblaw et des parts de fiducie de Propriétés de Choix a une incidence sur la participation de GWL dans Loblaw et dans Propriétés de Choix, respectivement.

| | | Aux | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | **28 mars 2026** | | 22 mars 2025 | | 31 décembre 2025 | |
| | | **Nombre d'actions / de parts détenues** | **Participation véritable** | Nombre d'actions / de parts détenues | Participation véritable | Nombre d'actions / de parts détenues | Participation véritable |
| **Loblaw** | Actions ordinaires[i), ii)] | **613 787 888** | **52,6 %** | 630 818 856 | 52,6 % | 618 657 687 | 52,6 % |
| | Parts de société en commandite de catégorie B[iii)] | 395 786 525 | s. o. | 395 786 525 | s. o. | 395 786 525 | s. o. |
| | Parts de fiducie | 50 661 415 | s. o. | 50 661 415 | s. o. | 50 661 415 | s. o. |
| **Propriétés de Choix** | | **446 447 940** | **61,7 %** | 446 447 940 | 61,7 % | 446 447 940 | 61,7 % |

i) Ajusté rétrospectivement pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de quatre pour une de Loblaw qui a pris effet à la fermeture des bureaux le 18 août 2025.
ii) GWL participe à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw afin de conserver son pourcentage de participation.
iii) Les parts de société en commandite de catégorie B (les « parts échangeables ») ont une valeur économique équivalente aux parts de fiducie, confèrent à leurs porteurs le droit de recevoir des distributions équivalentes à celles versées sur les parts de fiducie et sont échangeables, au gré du porteur, en parts de fiducie.

## Note 6. Charges d'intérêts nettes et autres charges financières

Le tableau qui suit présente les composantes des charges d'intérêts nettes et autres charges financières.:

| | 12 semaines closes les | |
|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **28 mars 2026** | 22 mars 2025[i)] |
| Charges d'intérêts : | | |
| Dette à long terme | **153 $** | 146 $ |
| Obligations locatives | **65** | 61 |
| Distributions sur les parts de fiducie | **54** | 53 |
| Fiducies de financement indépendantes | **8** | 7 |
| Avantages postérieurs à l'emploi et autres avantages du personnel à long terme (note 12) | **1** | — |
| Passifs financiers | **10** | 11 |
| Intérêts inscrits à l'actif | **(4)** | (12) |
| | **287 $** | 266 $ |
| Produits d'intérêts : | | |
| Produits de désactualisation | **(1) $** | (1) $ |
| Produits d'intérêts | **(15)** | (19) |
| Avantages postérieurs à l'emploi et autres avantages du personnel à long terme (note 12) | **—** | (1) |
| | **(16) $** | (21) $ |
| Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie (note 13) | **136 $** | 163 $ |
| Charges d'intérêts nettes et autres charges financières liées aux activités poursuivies | **407 $** | 408 $ |

i) Ajusté pour tenir compte des activités abandonnées (voir la note 4).

## Note 7. Impôt sur le résultat

Pour le premier trimestre de 2026, la charge d'impôt sur le résultat liée aux activités poursuivies s'est établie à 328 millions de dollars (273 millions de dollars en 2025) et le taux d'impôt effectif, à 44,1 % (45,4 % en 2025). La diminution du taux effectif est principalement attribuable à l'incidence, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement non imposable de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie, en partie contrebalancée par une hausse de la charge d'impôt liée à des différences temporaires au titre du placement de GWL dans certaines actions de Loblaw compte tenu de la participation de GWL à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw.

## Note 8. Bénéfice net de base et dilué par action ordinaire

| | 12 semaines closes les | |
|---|---|---|
| (en millions de dollars, sauf indication contraire) | **28 mars 2026** | 22 mars 2025[i] |
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société | **116 $** | 93 $ |
| Moins : Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités abandonnées (note 4) | **4** | 12 |
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société lié aux activités poursuivies | **112 $** | 81 $ |
| Dividendes prescrits sur les actions privilégiées du capital social | **(10)** | (10) |
| Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités poursuivies | **102 $** | 71 $ |
| Réduction du bénéfice net lié aux activités poursuivies attribuable à la dilution liée à Loblaw | **(3)** | (2) |
| Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société lié aux activités poursuivies aux fins du calcul du bénéfice dilué par action | **99 $** | 69 $ |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation[ii] (en millions) (note 11) | **378,3** | 389,0 |
| Effet dilutif de la rémunération fondée sur des titres de capitaux propres[ii], [iii] (en millions) | **1,9** | 2,1 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué[ii] (en millions) | **380,2** | 391,1 |
| Bénéfice net par action ordinaire – de base[ii] (en dollars) | **0,28 $** | 0,21 $ |
| Activités poursuivies | **0,27** | 0,18 |
| Activités abandonnées | **0,01** | 0,03 |
| Bénéfice net par action ordinaire – dilué[ii] (en dollars) | **0,27 $** | 0,21 $ |
| Activités poursuivies | **0,26** | 0,18 |
| Activités abandonnées[iv] | **0,01** | 0,03 |

i) Ajusté pour tenir compte des activités abandonnées (voir la note 4).
ii) Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour une qui a pris effet à la fermeture des bureaux le 18 août 2025 (voir la note 11).
iii) Au premier trimestre de 2026, 0,4 million (0,3 million en 2025) instruments financiers potentiellement dilutifs ont été exclus du calcul du bénéfice net dilué par action ordinaire en raison de leur effet antidilutif.
iv) Au premier trimestre de 2026, une réduction négligeable (réduction négligeable en 2025) du bénéfice net lié aux activités abandonnées attribuable à la dilution liée à Loblaw a été incluse dans le calcul du bénéfice net dilué par action ordinaire lié aux activités abandonnées.

## Note 9. Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement

| | 12 semaines closes les | |
|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **28 mars 2026** | 22 mars 2025 |
| Variation au titre des éléments suivants : | | |
| Créances | **(175) $** | 31 $ |
| Charges payées d'avance et autres actifs | **44** | (71) |
| Stocks | **(128)** | 29 |
| Fournisseurs et autres passifs | **(178)** | (734) |
| Autres | **(6)** | (2) |
| Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement[i] | **(443) $** | (747) $ |

i) La variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement est présentée sur la base du total de la société.

## Note 10. Dette à long terme

Le tableau suivant présente les composantes de la dette à long terme.

| (en millions de dollars) | **28 mars 2026** | Aux 22 mars 2025 | 31 décembre 2025 |
|---|---|---|---|
| Débentures | **11 352 $** | 10 555 $ | 11 353 $ |
| Dette à long terme garantie par une hypothèque | **1 152** | 1 293 | 1 170 |
| Emprunts pour la construction de Propriétés de Choix | **5** | 5 | 5 |
| Certificats de placement garanti (note 4) | **—** | 1 495 | — |
| Fiducie de cartes de crédit Eagle (note 4) | **—** | 1 450 | — |
| Fiducies de financement indépendantes[i)] | **732** | 600 | 704 |
| Facilités de crédit engagées | **255** | 454 | — |
| Coûts de transaction et autres | **(37)** | (49) | (38) |
| Total de la dette à long terme | **13 459 $** | 15 803 $ | 13 194 $ |
| Tranche à moins d'un an de la dette à long terme | **(504)** | (967) | (507) |
| Dette à long terme | **12 955 $** | 14 836 $ | 12 687 $ |

i) Loblaw détient une facilité de crédit engagée renouvelable de 1 milliard de dollars qui constitue la source de financement des fiducies de financement indépendantes et arrive à échéance le 27 mars 2028.

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 de nature financière à la clôture du premier trimestre de 2026 et les ont respectées tout au long du trimestre.

**DÉBENTURES** Le tableau qui suit présente un résumé des débentures émises pour les périodes closes indiquées.

| (en millions de dollars) | Taux d'intérêt | Date d'échéance | 12 semaines closes les **28 mars 2026** **Montant en capital** | 22 mars 2025 Montant en capital |
|---|---|---|---|---|
| Débentures non garanties de premier rang de Propriétés de Choix – série V | 4,29 % | 16 janvier 2030 | **— $** | 300 $ |
| Total des débentures émises | | | **— $** | 300 $ |

Le tableau qui suit présente un résumé des débentures remboursées pour les périodes closes indiquées.

| (en millions de dollars) | Taux d'intérêt | Date d'échéance | 12 semaines closes les **28 mars 2026** **Montant en capital** | 22 mars 2025 Montant en capital |
|---|---|---|---|---|
| Débentures non garanties de premier rang de Propriétés de Choix – série J | 3,55 % | 10 janvier 2025 | **— $** | 350 $ |
| Total des débentures remboursées | | | **— $** | 350 $ |

**FACILITÉS DE CRÉDIT ENGAGÉES** Le tableau qui suit présente les composantes des lignes de crédit engagées disponibles.

| | | 28 mars 2026 | | Aux 22 mars 2025 | | 31 décembre 2025 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (en millions de dollars) | Date d'échéance | **Disponible** | **Prélevé** | Disponible | Prélevé | Disponible | Prélevé |
| George Weston | 27 mars 2028 | **350 $** | **— $** | 350 $ | — $ | 350 $ | — $ |
| Loblaw | 27 mars 2030 | **1 500** | **225** | 1 500 | 454 | 1 500 | — |
| Propriétés de Choix | 21 mai 2030 | **1 500** | **30** | 1 500 | — | 1 500 | — |
| Total des facilités de crédit engagées | | **3 350 $** | **255 $** | 3 350 $ | 454 $ | 3 350 $ | — $ |

## Note 11. Capital social

**CAPITAL SOCIAL ORDINAIRE** Le tableau qui suit présente l'activité relative aux actions ordinaires émises et en circulation de la société pour les périodes closes indiquées.

| | 12 semaines closes les 28 mars 2026 | | 22 mars 2025 | |
|---|---|---|---|---|
| (en millions de dollars, sauf indication contraire) | **Nombre d'actions ordinaires** | **Capital social ordinaire** | Nombre d'actions ordinaires[i)] | Capital social ordinaire |
| Émises et en circulation à l'ouverture de la période | **379 506 166** | **2 435 $** | 390 134 334 | 2 478 $ |
| Émises en vue du règlement d'options sur actions | **538 490** | **20** | 271 986 | 11 |
| Rachetées et annulées[ii)] | **(2 855 752)** | **(17)** | (2 389 275) | (18) |
| Émises et en circulation à la clôture de la période | **377 188 904** | **2 438 $** | 388 017 045 | 2 471 $ |
| Actions détenues en fiducie à l'ouverture de la période | **(234 549)** | **(2) $** | (259 881) | (2) $ |
| Libérées en vue du règlement d'UATI et d'UAR | **89 269** | **1** | 101 250 | 1 |
| Actions détenues en fiducie à la clôture de la période | **(145 280)** | **(1) $** | (158 631) | (1) $ |
| Émises et en circulation, déduction faite des actions détenues en fiducie à la clôture de la période | **377 043 624** | **2 437 $** | 387 858 414 | 2 470 $ |
| Nombre moyen pondéré en circulation, déduction faite des actions détenues en fiducie (note 8) | **378 270 246** | | 388 960 647 | |

i) Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour une qui a pris effet à la fermeture des bureaux le 18 août 2025.
ii) Le nombre d'actions ordinaires rachetées et annulées au 28 mars 2026 ne comprend pas les actions qui pourraient être rachetées après la clôture du trimestre dans le cadre du régime d'achat d'actions automatique (le « RAAA »), comme il est décrit ci-dessous.

Au troisième trimestre de 2025, la société a réalisé un fractionnement d'actions à raison de trois pour une, de ses actions ordinaires en circulation. Le fractionnement d'actions a été réalisé sous la forme d'un dividende en actions, dans le cadre duquel les actionnaires ont reçu deux actions ordinaires supplémentaires pour chaque action ordinaire détenue. Le fractionnement d'actions a pris effet à la fermeture des bureaux le 18 août 2025, pour les actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 14 août 2025. Tous les nombres d'actions, montants et nombres relatifs aux attributions fondées sur des actions et montants par action présentés dans le présent document ont été ajustés de façon rétrospective afin de refléter le fractionnement d'actions.

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

| | 12 semaines closes les | |
|---|---|---|
| (en millions de dollars, sauf indication contraire) | **28 mars 2026** | 22 mars 2025 |
| Rachetées et annulées[i] (nombre d'actions) | **2 855 752** | 2 389 275 |
| Contrepartie en trésorerie payée[ii] | **(260) $** | (174) $ |
| Prime comptabilisée en charges dans les résultats non distribués[iii] | **237 $** | 208 $ |
| Diminution du capital social[iv] | **17 $** | 18 $ |

i) Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour une qui a pris effet à la fermeture des bureaux le 18 août 2025.
ii) Au premier trimestre de 2026, un montant de 15 millions de dollars (7 millions de dollars en 2025) au titre de la contrepartie en trésorerie relative aux actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités a été payé au deuxième trimestre de 2026 (2025).
iii) Comprend un montant de 140 millions de dollars (119 millions de dollars en 2025) lié au RAAA, comme il est décrit ci-dessous.
iv) Comprend un montant de 10 millions de dollars (11 millions de dollars en 2025) lié au RAAA, comme il est décrit ci-dessous.

Au deuxième trimestre de 2025, GWL a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant le rachat, à la Bourse de Toronto (la « TSX ») ou par l'intermédiaire de systèmes de négociation parallèles, d'au plus 19 344 552 de ses actions ordinaires, soit environ 5 % des actions ordinaires émises et en circulation.

Au troisième trimestre de 2025, la TSX a accepté une modification de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la société afin de permettre à Wittington, l'actionnaire détenant le contrôle de la société, de participer à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de manière à maintenir sa participation proportionnelle dans la société à environ 59,2 %. Les rachats d'actions ordinaires auprès de Wittington seront effectués dans le cadre de la séance de bourse spéciale de la TSX conformément à un régime de cession de titres automatique convenu entre le courtier de la société, la société et Wittington. Le nombre d'actions ordinaires achetées auprès de Wittington sera retranché du nombre maximal d'actions ordinaires pouvant être achetées dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

Au cours du premier trimestre de 2026, 2 855 752 actions ordinaires (2 389 275 actions ordinaires en 2025) ont été rachetées aux fins d'annulation dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités pour une contrepartie totale de 275 millions de dollars (181 millions de dollars en 2025), y compris 1 689 898 actions ordinaires (702 438 actions ordinaires en 2025) rachetées auprès de Wittington pour une contrepartie totale de 163 millions de dollars (53 millions de dollars en 2025).

La société participe à un RAAA avec un courtier afin de faciliter le rachat de ses actions ordinaires dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Pendant la période de validité du RAAA, le courtier de la société peut acheter des actions ordinaires à des moments où la société ne serait normalement pas active sur le marché. Au 28 mars 2026, une obligation de rachat d'actions de 150 millions de dollars (130 millions de dollars en 2025) au titre du RAAA était incluse dans les fournisseurs et autres passifs.

Au 28 mars 2026, 9 763 136 actions ordinaires ont été rachetées dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la société.

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

| | 12 semaines closes les | |
|---|---|---|
| (en dollars) | **28 mars 2026** | 22 mars 2025 |
| Dividendes déclarés par action[i] : | | |
| Ordinaire[ii] | **0,297933 $** | 0,273333 $ |
| Privilégiée : | | |
| Série I | **0,3625 $** | 0,3625 $ |
| Série III | **0,3250 $** | 0,3250 $ |
| Série IV | **0,3250 $** | 0,3250 $ |
| Série V | **0,296875 $** | 0,296875 $ |

i) Les dividendes déclarés sur les actions ordinaires et les actions privilégiées de série III, de série IV et de série V au premier trimestre de 2026 étaient payables le 1er avril 2026. Les dividendes déclarés sur les actions privilégiées de série I au premier trimestre de 2026 étaient payables le 15 mars 2026.

ii) Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour une qui a pris effet à la fermeture des bureaux le 18 août 2025.

Le tableau suivant présente un résumé des dividendes en trésorerie de la société qui ont été déclarés après la clôture du premier trimestre de 2026.

| (en dollars) | | |
|---|---|---|
| Dividendes déclarés par action[i] : | – Ordinaire | 0,321768 $ |
| | – 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 au deuxième trimestre de 2026 sont payables le 1er juillet 2026. Les dividendes déclarés sur les actions privilégiées de série I au deuxième trimestre de 2026 sont payables le 15 juin 2026.

## Note 12. Avantages postérieurs à l'emploi et autres avantages du personnel à long terme

Le tableau qui suit présente le coût net comptabilisé dans le bénéfice avant impôt sur le résultat au titre des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi et d'autres avantages à long terme de la société au cours des périodes indiquées.

| | 12 semaines closes les | |
|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **28 mars 2026** | 22 mars 2025 |
| Coût des services rendus au cours de la période | | |
| Charges au titre des avantages postérieurs à l'emploi[i] | **32 $** | 39 $ |
| Charges au titre des autres avantages du personnel à long terme[ii] | **10** | 9 |
| Coût (produit) financier net des obligations nettes au titre des régimes à prestations définies (note 6) | **1** | (1) |
| Total du coût des prestations définies des avantages postérieurs à l'emploi | **43 $** | 47 $ |

i) Comprend les coûts liés aux régimes à prestations définies, aux régimes de retraite à cotisations définies et aux régimes de retraite multi-employeurs de la société auxquels elle cotise.

ii) Comprend les coûts liés aux régimes d'invalidité à long terme de la société.

Le tableau qui suit présente les pertes actuarielles, déduction faite des recouvrements d'impôt sur le résultat, comptabilisées au titre des régimes à prestations définies dans les autres éléments du résultat global au cours des périodes.

| | 12 semaines closes les | |
|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **28 mars 2026** | 22 mars 2025 |
| Perte sur les actifs des régimes, à l'exclusion des montants inclus dans les charges d'intérêts nettes et autres charges financières | **(37) $** | (13) $ |
| Gains actuariels découlant des modifications apportées aux hypothèses financières[i)] | **33** | — |
| Variation du passif résultant du plafonnement des actifs[i)] | **(65)** | (34) |
| Total des pertes actuarielles nettes comptabilisées dans les autres éléments du résultat global avant impôt | **(69) $** | (47) $ |
| Recouvrements d'impôt sur le résultat liés aux pertes actuarielles | **19** | 13 |
| Pertes actuarielles, déduction faite des recouvrements d'impôt sur le résultat | **(50) $** | (34) $ |

i) Au premier trimestre de 2026, les gains actuariels découlant des modifications apportées aux hypothèses financières et la variation du passif résultant du plafonnement des actifs sont principalement attribuables à une augmentation du taux d'actualisation.

Le tableau qui suit présente les actifs et passifs au titre des régimes à prestations définies et des régimes d'invalidité à long terme au cours des périodes indiquées.

| | | Aux | |
|---|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **28 mars 2026** | 22 mars 2025 | 31 décembre 2025 |
| **Autres actifs** | | | |
| Montant net de l'actif au titre des prestations constituées | **192 $** | 316 $ | 265 $ |
| **Autres passifs** | | | |
| Montant net de l'obligation au titre des régimes à prestations définies | **247 $** | 273 $ | 252 $ |
| Obligation au titre des autres avantages du personnel à long terme | **147 $** | 136 $ | 137 $ |

## Note 13. Instruments financiers

Le tableau qui suit présente la juste valeur et la hiérarchie des justes valeurs pour les instruments financiers de la société, à l'exclusion de ceux qui sont classés comme étant au coût amorti et qui sont par nature à court terme, et de certains autres actifs dont la valeur comptable se rapproche de leur juste valeur. Les valeurs comptables des instruments financiers de la société se rapprochent de leur juste valeur, à l'exception de celle des titres de créance à long terme.

| | Aux | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **28 mars 2026** | | | | 22 mars 2025 | | | | 31 décembre 2025 | | | |
| (en millions de dollars) | **Niveau 1** | **Niveau 2** | **Niveau 3** | **Total** | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| **Actifs financiers** | | | | | | | | | | | | |
| Coût amorti : | | | | | | | | | | | | |
| Prêts hypothécaires, prêts et billets à recevoir[i] | **— $** | **— $** | **295 $** | **295 $** | — $ | — $ | 228 $ | 228 $ | — $ | — $ | 297 $ | 297 $ |
| Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global : | | | | | | | | | | | | |
| Titres à long terme[i] | **—** | **—** | **—** | **—** | 90 | — | — | 90 | — | — | — | — |
| Placements dans des titres de capitaux propres[ii] | **79** | **—** | **—** | **79** | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Juste valeur par le biais du résultat net : | | | | | | | | | | | | |
| Dépôts de garantie | **39** | **—** | **—** | **39** | 39 | — | — | 39 | 38 | — | — | 38 |
| Prêts hypothécaires, prêts et billets à recevoir[i] | **—** | **—** | **34** | **34** | — | — | 50 | 50 | — | — | 45 | 45 |
| Placement dans des titres immobiliers[i] | **—** | **108** | **—** | **108** | — | 194 | — | 194 | — | 158 | — | 158 |
| Certains autres actifs[i] | **—** | **14** | **188** | **202** | — | 15 | 134 | 149 | — | 15 | 185 | 200 |
| Dérivés inclus dans les charges payées d'avance et autres actifs | **20** | **7** | **—** | **27** | — | 9 | — | 9 | — | 4 | 1 | 5 |
| **Passifs financiers** | | | | | | | | | | | | |
| Coût amorti : | | | | | | | | | | | | |
| Dette à long terme | **—** | **6 752** | **6 914** | **13 666** | — | 9 237 | 6 773 | 16 010 | — | 6 809 | 7 020 | 13 829 |
| Participation des pharmaciens propriétaires | **—** | **—** | **376** | **376** | — | — | 351 | 351 | — | — | 396 | 396 |
| Certains autres passifs[i], [iii] | **—** | **—** | **830** | **830** | — | — | 816 | 816 | — | — | 825 | 825 |
| Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global : | | | | | | | | | | | | |
| Dérivés inclus dans les fournisseurs et autres passifs | **—** | **—** | **27** | **27** | — | 4 | 25 | 29 | — | — | 27 | 27 |
| Juste valeur par le biais du résultat net : | | | | | | | | | | | | |
| Passif lié aux parts de fiducie | **4 258** | **—** | **—** | **4 258** | 3 878 | — | — | 3 878 | 4 122 | — | — | 4 122 |
| Dérivés inclus dans les fournisseurs et autres passifs | **—** | **1** | **—** | **1** | — | 3 | 2 | 5 | 2 | 3 | — | 5 |

i) Inscrits aux bilans consolidés sous le poste « Autres actifs » ou « Autres passifs ».
ii) Le placement dans des titres de capitaux propres se rapporte aux placement de Loblaw dans les actions ordinaires d'EQB.
iii) Certains autres passifs se rapportent principalement aux passifs financiers liés aux immeubles qui ne répondaient pas aux critères de vente.

Aucun transfert n'a eu lieu entre les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs au cours des périodes présentées.

Au premier trimestre de 2026, un profit de 1 million de dollars (perte de 1 million de dollars en 2025) sur les instruments financiers désignés comme étant au coût amorti a été comptabilisé dans le résultat d'exploitation. De plus, une perte nette de 161 millions de dollars (perte nette de 167 millions de dollars en 2025) a été comptabilisée dans le bénéfice avant impôt sur le résultat au titre des instruments financiers devant être classés à la juste valeur par le biais du résultat net.

**Placement dans des titres immobiliers** Le placement de Propriétés de Choix dans des parts de catégorie B d'Allied Properties Real Estate Investment Trust (« Allied ») est comptabilisé à sa juste valeur selon le cours de marché des parts cotées en bourse d'Allied. Au premier trimestre de 2026, une perte liée à la juste valeur de 49 millions de dollars (9 millions de dollars en 2025) a été comptabilisée dans les frais de vente et charges générales et administratives.

Au premier trimestre de 2026, Allied a réalisé un placement visant l'émission de 56 000 000 de parts. À la suite de ce placement, auquel elle n'a pas participé, Propriétés de Choix détient désormais une participation véritable d'environ 6,0 % dans Allied.

**Autres dérivés** La société a recours à des contrats à terme sur obligations, à des swaps de taux d'intérêt et à des contrats de change à terme pour atténuer l'incidence des hausses des taux d'intérêt et pour gérer le risque prévu lié aux taux de change dans le cadre de ses activités sous-jacentes et de ses achats prévus d'immobilisations corporelles. Elle a également recours à des swaps, à des contrats à terme normalisés et à des contrats à terme de gré à gré pour gérer le risque prévu lié aux fluctuations des prix des marchandises et des cours de change dans le cadre de ses activités sous-jacentes. Les tableaux qui suivent présentent un résumé des justes valeurs comptabilisées aux bilans consolidés résumés intermédiaires non audités et des profits (pertes) nets réalisés et latents, avant l'impôt sur le résultat, liés aux autres dérivés de la société.

| | | | **28 mars 2026** |
|---|---|---|---|
| | | | **12 semaines** |
| (en millions de dollars) | **Juste valeur des actifs (passifs) nets** | **Profit (perte) comptabilisé(e) dans les autres éléments du résultat global** | **Profit (perte) comptabilisé(e) dans le résultat d'exploitation** |
| **Dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie** | | | |
| Contrats à terme sur obligations[i] | **— $** | **1 $** | **(1) $** |
| Swaps de taux d'intérêt et autres[ii] | **4** | **—** | **—** |
| Couverture des prix de l'énergie[iii] | **(27)** | **—** | **(2)** |
| **Total des dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie** | **(23) $** | **1 $** | **(3) $** |
| **Dérivés non désignés comme faisant partie d'une relation de couverture officielle** | | | |
| Contrats de change et autres contrats à terme | **2 $** | **— $** | **5 $** |
| Autres dérivés non financiers | **20** | **—** | **18** |
| **Total des dérivés non désignés comme faisant partie d'une relation de couverture officielle** | **22 $** | **— $** | **23 $** |
| **Total des dérivés liés aux activités poursuivies** | **(1) $** | **1 $** | **20 $** |

i) La société a recours à des contrats à terme sur obligations pour gérer le risque de taux d'intérêt lié aux émissions futures de titres de créance.

ii) Propriétés de Choix a recours à des swaps de taux d'intérêt, d'une valeur notionnelle de 62 millions de dollars à titre d'actifs dérivés et d'une valeur notionnelle de 73 millions de dollars à titre de passifs dérivés, pour gérer le risque de taux d'intérêt lié aux emprunts hypothécaires à taux variable. Propriétés de Choix a également recours à des swaps de devises, d'une valeur notionnelle de 30 millions dollars, pour couvrir le risque de change associé au montant équivalent en dollars américains prélevé sur sa facilité de crédit. La juste valeur des dérivés détenus par Propriétés de Choix a été prise en compte dans les autres actifs et les autres passifs.

iii) En 2023, Loblaw a conclu un accord de 20 ans afin de couvrir les prix de l'énergie sur ses achats en Alberta à compter du 1er janvier 2025. La couverture a une valeur notionnelle de 223 millions de dollars. La juste valeur des dérivés a été prise en compte dans les autres passifs.

| | 22 mars 2025[i)] | | |
|---|---|---|---|
| | 12 semaines | | |
| (en millions de dollars) | Juste valeur des actifs (passifs) nets | Profit (perte) comptabilisé(e) dans les autres éléments du résultat global | Profit (perte) comptabilisé(e) dans le résultat d'exploitation |
| **Dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie** | | | |
| Contrats de change à terme | (2) $ | (3) $ | — $ |
| Contrats à terme sur obligations[ii)] | — | 1 | (1) |
| Swaps de taux d'intérêt[iii)] | 2 | (2) | — |
| Couverture des prix de l'énergie[iv)] | (25) | (10) | — |
| **Total des dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie** | (25) $ | (14) $ | (1) $ |
| **Dérivés non désignés comme faisant partie d'une relation de couverture officielle** | | | |
| Contrats de change et autres contrats à terme | 4 $ | — $ | — $ |
| Autres dérivés non financiers | (2) | — | 4 |
| **Total des dérivés non désignés comme faisant partie d'une relation de couverture officielle** | 2 $ | — $ | 4 $ |
| **Total des dérivés liés aux activités poursuivies** | (23) $ | (14) $ | 3 $ |

i) Ajusté pour tenir compte des activités abandonnées (voir la note 4).
ii) La société a recours à des contrats à terme sur obligations pour gérer le risque de taux d'intérêt lié aux émissions futures de titres de créance.
iii) Propriétés de Choix a recours à des swaps de taux d'intérêt à titre d'actifs dérivés, d'une valeur notionnelle de 76 millions de dollars, et à titre de passifs dérivés, d'une valeur notionnelle de 75 millions de dollars, pour gérer le risque de taux d'intérêt lié aux emprunts hypothécaires à taux variable. La juste valeur des dérivés détenus par Propriétés de Choix a été prise en compte dans les autres actifs et les autres passifs.
iv) En 2023, Loblaw a conclu un accord de 20 ans afin de couvrir les prix de l'énergie sur ses achats en Alberta à compter du 1er janvier 2025. La couverture a une valeur notionnelle de 223 millions de dollars. La juste valeur des dérivés a été prise en compte dans les autres passifs.

## Note 14. Passifs éventuels

Dans le cours normal de ses activités, la société est partie et éventuellement assujettie à des actions et à des procédures en justice. De plus, la société est régulièrement assujettie à des vérifications de la part de diverses autorités fiscales. Par conséquent, il peut arriver à l'occasion que les autorités fiscales ne soient pas en accord avec les positions et les conclusions adoptées par la société dans ses déclarations de revenus, ou que la législation soit modifiée ou que son interprétation vienne à changer, ce qui pourrait donner lieu à des avis de nouvelle cotisation.

Il existe un certain nombre d'incertitudes entourant ces questions, prises isolément ou dans leur ensemble, et, par conséquent, il est possible que l'issue ultime de ces questions puisse nuire considérablement à la réputation de la société, à ses activités, à sa situation financière et à sa performance au cours de périodes futures. À l'heure actuelle, il est impossible de prédire avec certitude l'issue des actions et des procédures en justice de la société. La direction évalue régulièrement sa position quant au caractère adéquat des charges à payer et des provisions liées à ces questions et elle effectue les ajustements nécessaires, le cas échéant.

Ce qui suit décrit les actions en justice importantes de la société :

Shoppers Drug Mart/Pharmaprix s'est vu signifier par le passé une déclaration modifiée relative à un recours collectif, déclaration qui a été déposée auprès de la Cour supérieure de justice de l'Ontario (la « Cour supérieure ») par des pharmaciens propriétaires, qui réclament des dommages-intérêts fondés sur diverses allégations de violation des accords conclus par Shoppers Drug Mart/Pharmaprix avec les pharmaciens propriétaires. Le recours collectif englobe l'ensemble des pharmaciens propriétaires titulaires d'une licence, actuels et anciens, résidant au Canada, mais ailleurs qu'au Québec, qui étaient parties aux accords que Shoppers Drug Mart/Pharmaprix avait conclus avec ses pharmaciens propriétaires au moyen de formulaires en 2002 et en 2010. Le 9 juillet 2013, la Cour supérieure a confirmé un recours collectif à certaines parties de la poursuite. Un procès de jugement sommaire de l'affaire a eu lieu en décembre 2022 et, le 17 février 2023, la Cour supérieure a rendu sa décision concernant ces requêtes de jugement sommaire (la « décision »). La Cour supérieure a rejeté les demandes des parties demanderesses à l'égard de la majorité des questions, y compris une demande de dommages-intérêts à ce stade de la procédure. La Cour supérieure a également statué que Shoppers Drug Mart/Pharmaprix avait violé l'accord conclu avec ses pharmaciens propriétaires en 2002 en ne leur remettant pas certains montants reçus des fabricants de médicaments génériques. Le 20 mars 2023, les parties demanderesses ont déposé un avis d'appel et, le 4 avril 2023, Loblaw a déposé un avis d'appel incident. Une audience pour les appels a eu lieu les 14 et 15 février 2024. Le 29 août 2024, la Cour d'appel a rejeté l'appel et l'appel incident, à ceci près que l'appel du demandeur a été accepté relativement à la correction du montant que Shoppers Drug Mart/Pharmaprix a reçu en guise d'indemnités professionnelles au cours de la période visée par le recours

collectif. Une audience est prévue en décembre 2026 afin d'établir la procédure qui servira à trancher les questions individuelles. Loblaw n'a comptabilisé aucun montant au titre du passif éventuel associé à cette poursuite. Loblaw n'estime pas que la résolution ultime de cette affaire aura une incidence défavorable importante sur sa situation financière ou ses perspectives financières.

En décembre 2019, un recours collectif proposé, intenté au nom de distributeurs indépendants, a été entrepris contre la société (le « recours collectif des distributeurs indépendants ») du fait de son implication dans un arrangement de fixation des prix de certains produits de boulangerie emballés, dans l'ensemble de l'industrie. Le 1er octobre 2024, l'action a été autorisée en tant que recours collectif. Le 10 janvier 2025, l'autorisation d'interjeter appel de la décision a été refusée. Il est trop tôt pour prédire l'issue du recours collectif des distributeurs indépendants, mais la société n'estime pas que la résolution ultime de cette poursuite aura des incidences défavorables importantes sur sa situation financière ou ses perspectives.

En août 2018, la province de la Colombie-Britannique a déposé un recours collectif contre de nombreux fabricants et distributeurs d'opioïdes, dont Loblaw et ses filiales, Shoppers Drug Mart Inc. et Sanis Health Inc. Le recours porte sur des allégations d'infractions à la *Loi sur la concurrence*, d'assertions frauduleuses et inexactes ainsi que de tromperie et négligence. Il réclame un montant indéterminé de dommages-intérêts au titre des charges engagées par le gouvernement fédéral, les provinces et les territoires du Canada dans le paiement d'ordonnances d'opioïdes et d'autres coûts de soins de santé liés à la dépendance aux opioïdes au Canada. Le recours contre Les Compagnies Loblaw Limitée a été abandonné au cours du deuxième trimestre de 2021. En mai 2019, deux autres recours collectifs liés aux opioïdes ont été intentés en Ontario et au Québec contre un important groupe de défendeurs, dont Sanis Health Inc. En février 2022, le demandeur et Sanis Health Inc. ont convenu de régler le recours intenté au Québec pour un montant symbolique, sans admission de responsabilité et dans le but exprès d'éviter les retards, les perturbations et les dépenses associés au litige. Le règlement a été approuvé par le tribunal et est maintenant définitif. Le 12 décembre 2024, l'action intentée en Ontario contre Sanis Health Inc. a été rejetée, avec dépens. En décembre 2019, un autre recours collectif lié aux opioïdes a été intenté en Colombie-Britannique contre un important groupe de défendeurs, dont Sanis Health Inc., Shoppers Drug Mart Inc. et Loblaw. Les allégations formulées dans le recours collectif de la Colombie-Britannique sont similaires aux allégations contre des défendeurs fabricants d'opioïdes formulées dans le recours collectif de la province de la Colombie-Britannique, à la différence que la réclamation datée de décembre 2019 vise le recouvrement de dommages-intérêts au nom des usagers d'opioïdes directement. En avril 2021, Loblaw, Shoppers Drug Mart Inc. et Sanis Health Inc. ont été notifiées d'un autre recours collectif lié aux opioïdes intenté en Alberta contre plusieurs défendeurs. En février 2025, la société et Loblaws Inc. se sont également vu signifier ce recours collectif. La demande vise à obtenir des dommages-intérêts au nom des municipalités et des gouvernements locaux en ce qui concerne les coûts de sécurité publique, de services sociaux et de justice pénale prétendument engagés en raison de la crise des opioïdes. En septembre 2021, Loblaw, Shoppers Drug Mart Inc. et Sanis Health Inc. ont été notifiées d'un recours collectif intenté en Saskatchewan par la Nation crie de Peter Ballantyne et la bande indienne de Lac La Ronge au nom de l'ensemble des communautés et des gouvernements autochtones, Métis, Premières Nations et Inuits du Canada visant à recouvrer les coûts engagés par ceux-ci en raison de la crise des opioïdes, notamment les coûts de soins de santé, les coûts des services policiers et les coûts sociétaux. En octobre 2024, le recours contre Shoppers Drug Mart Inc. a été abandonné. En janvier 2024, Shoppers Drug Mart Inc. s'est vu signifier un deuxième recours collectif en Saskatchewan, intenté par la bande indienne de Lac La Ronge. L'action est intentée au nom des membres de la bande et vise la réclamation des dommages-intérêts liés aux coûts de réduction de la pollution, au détournement de ressources financières et d'autres ressources, à la réduction de la valeur des terres de réserve et des intérêts dans celles-ci, ainsi qu'à la perte de recettes fiscales. Shoppers Drug Mart Inc. est poursuivie en tant que représentante d'un sous-groupe de défendeurs internationaux constitué de distributeurs d'opioïdes, et Sanis Health Inc. fait partie des fournisseurs visés par le recours collectif. La société et Loblaw estiment que ces recours sont sans fondement et elles se défendent vigoureusement. Aucune charge à payer ni aucune provision importantes au titre de ces recours ne sont comptabilisées dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la société et de Loblaw.

En 2022, la Cour de l'impôt du Canada (la « Cour de l'impôt ») a rendu une décision concernant la Banque PC, une filiale de Loblaw. La Cour de l'impôt a statué que la Banque PC n'a pas le droit de réclamer des crédits de taxe sur les intrants théoriques à l'égard de certains paiements qu'elle a versés à Loblaws Inc. relativement à des rachats de points de fidélisation. La Banque PC a ensuite déposé un avis d'appel auprès de la Cour d'appel fédérale et, en mars 2024, la Cour d'appel fédérale a entendu la cause. Au troisième trimestre de 2024, la Cour d'appel fédérale a rendu sa décision et a annulé la décision de la Cour de l'impôt. Par conséquent, la Banque PC a déduit des charges de 155 millions de dollars. Certaines années d'imposition postérieures aux périodes visées par la décision de la Cour d'appel fédérale font toujours l'objet d'un examen par les autorités fiscales. Au premier trimestre de 2026, le gouvernement fédéral a adopté une loi en matière de taxes à la consommation qui a fait en sorte que la Banque PC n'a pas le droit de réclamer ces crédits de taxe sur les intrants théoriques. Comme cette loi est entrée en vigueur à l'exercice 2025, la Banque PC a comptabilisé, dans les frais de vente et charges générales et administratives, une charge de 23 millions de dollars correspondant à la reprise de montants liés à des crédits de taxe sur les intrants théoriques précédemment comptabilisés. De plus, une charge de 10 millions de dollars a été comptabilisée, pour une reprise des produits d'intérêts découlant des remboursements d'impôts en trésorerie.

Propriétés de Choix a reçu un avis indiquant que l'Agence du revenu du Canada entend établir une nouvelle cotisation à l'égard de son année d'imposition 2018 relativement à l'acquisition de Canadian Real Estate Investment Trust. Propriétés de Choix est fermement d'avis que la position qu'elle a adoptée dans sa déclaration fiscale était appropriée et conforme aux dispositions pertinentes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada), et elle entend la défendre avec vigueur.

**DISPOSITIONS D'INDEMNISATION** De temps à autre, la société conclut des ententes dans le cours normal de ses activités, notamment des ententes de service et d'impartition et des contrats de location dans le cadre d'acquisitions ou de cessions d'entreprises ou d'actifs, et d'autres types d'ententes commerciales. De par leur nature, ces ententes peuvent prévoir des indemnisations à des contreparties. Ces dispositions d'indemnisation peuvent toucher des violations de déclarations ou de garanties ou des réclamations futures à l'égard de certains passifs, notamment en ce qui a trait à des questions fiscales ou environnementales. Ces dispositions d'indemnisation sont de durées variées et peuvent s'échelonner sur une période illimitée. De plus, les modalités de ces dispositions d'indemnisation comportent des montants variés, et certaines dispositions d'indemnisation ne prévoient pas de montant d'indemnisation maximal éventuel. Les montants d'indemnisation dépendent de l'issue d'événements futurs éventuels dont, pour le moment, ni la nature ni la probabilité ne peuvent être prévues. Par conséquent, la société n'est pas en mesure d'estimer de façon raisonnable le total de son passif éventuel maximal relativement aux dispositions d'indemnisation. Par le passé, la société n'a versé aucun montant important au titre de telles dispositions d'indemnisation.

## Note 15. Transactions entre parties liées

### PROPRIÉTÉS DE CHOIX

**Transaction avec Wittington** Au premier trimestre de 2026, Wittington a acquis la participation de 50 % détenue par le copropriétaire de Propriétés de Choix dans le projet d'aménagement Grenville & Grosvenor. Par suite de cette transaction, Wittington et Propriétés de Choix détiennent chacune une participation de 50 % dans une société en commandite qui est propriétaire de l'immeuble en cours d'aménagement. En conséquence, Propriétés de Choix a décomptabilisé sa participation de 37 millions de dollars dans l'immeuble et l'a inscrite à titre de participation dans une coentreprise comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence.

**Transaction avec d'autres parties liées** À la clôture du premier trimestre de 2026, les charges payées d'avance et autres actifs comprenaient un montant de 43 millions de dollars au titre des prêts hypothécaires à recevoir consentis à des entités dans lesquelles Propriétés de Choix détient une participation.

## Note 16. Informations sectorielles

La société compte deux secteurs d'exploitation à présenter : Loblaw et Propriétés de Choix. Le poste « Incidence de la consolidation » tient compte des éliminations, des ajustements intersectoriels et des autres ajustements de consolidation. La trésorerie et les placements à court terme et les autres placements détenus par la société, ainsi que toutes les autres activités à l'échelle de la société qui ne sont pas attribués aux secteurs d'exploitation à présenter, notamment les charges d'intérêts nettes, les activités du siège social et les charges administratives, sont inscrits dans la catégorie « Siège social de GWL ».

Les méthodes comptables adoptées pour les secteurs d'exploitation à présenter sont les mêmes que celles qui sont décrites dans le sommaire des méthodes comptables significatives de la société (voir la note 2). La performance de chaque secteur d'exploitation à présenter est évaluée en fonction du résultat d'exploitation diminué des éléments d'ajustement et avant les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles (le « montant ajusté du BAIIA »). Aucun des secteurs d'exploitation à présenter ne dépend d'un seul client externe.

| | 12 semaines closes les | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **28 mars 2026** | | | | | | 22 mars 2025[i] | | | | | |
| (en millions de dollars) | **Loblaw[ii]** | **Propriétés de Choix** | **Total sectoriel** | **Incidence de la consolidation** | **Siège social de GWL** | **Total** | Loblaw[ii] | Propriétés de Choix | Total sectoriel | Incidence de la consolidation | Siège social de GWL | Total |
| **Produits** | **14 484 $** | **361 $** | **14 845 $** | **(206) $** | **— $** | **14 639 $** | 13 904 $ | 347 $ | 14 251 $ | (197) $ | — $ | 14 054 $ |
| Coût des stocks vendus | 9 936 | — | 9 936 | — | — | 9 936 | 9 520 | — | 9 520 | — | — | 9 520 |
| Frais de vente et charges générales et administratives | 3 540 | 91 | 3 631 | (85) | 7 | 3 553 | 3 548 | 71 | 3 619 | (102) | 8 | 3 525 |
| Résultat d'exploitation | 1 008 $ | 270 $ | 1 278 $ | (121) $ | (7) $ | 1 150 $ | 836 $ | 276 $ | 1 112 $ | (95) $ | (8) $ | 1 009 $ |
| Charges d'intérêts nettes (produits d'intérêts nets) et autres charges financières | 181 | 357 | 538 | (136) | 5 | 407 | 162 | 372 | 534 | (128) | 2 | 408 |
| **Bénéfice avant impôt sur le résultat** | **827 $** | **(87) $** | **740 $** | **15 $** | **(12) $** | **743 $** | 674 $ | (96) $ | 578 $ | 33 $ | (10) $ | 601 $ |
| **Résultat d'exploitation** | **1 008 $** | **270 $** | **1 278 $** | **(121) $** | **(7) $** | **1 150 $** | 836 $ | 276 $ | 1 112 $ | (95) $ | (8) $ | 1 009 $ |
| Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles | 619 | 1 | 620 | | | | 691 | 1 | 692 | | | |
| Éléments d'ajustement[iii] | (22) | (17) | (39) | | | | (20) | (31) | (51) | | | |
| **Montant ajusté du BAIIA[iii]** | **1 605 $** | **254 $** | **1 859 $** | | | | 1 507 $ | 246 $ | 1 753 $ | | | |

i) Ajusté pour tenir compte des activités abandonnées (voir la note 4).
ii) Présenté sur la base des activités poursuivies en raison de la vente de PC Finance.
iii) Certains éléments sont exclus du résultat d'exploitation afin de déterminer le montant ajusté du BAIIA :

| | 12 semaines closes les | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **28 mars 2026** | | | 22 mars 2025 | | |
| (en millions de dollars) | **Loblaw** | **Propriétés de Choix** | **Total sectoriel** | Loblaw | Propriétés de Choix | Total sectoriel |
| Ajustement de la juste valeur du placement dans des titres immobiliers | **— $** | **49 $** | **49 $** | — $ | 9 $ | 9 $ |
| Coûts de transaction liés à PC Finance | **1** | **—** | **1** | — | — | — |
| Profit sur la vente d'un immeuble non exploité | **—** | **—** | **—** | (14) | — | (14) |
| Vente de Wellwise de Shoppers | **—** | **—** | **—** | (5) | — | (5) |
| Ajustement de la juste valeur des dérivés et d'autres placements | **(23)** | **—** | **(23)** | (1) | — | (1) |
| Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement | **—** | **(66)** | **(66)** | — | (40) | (40) |
| Éléments d'ajustement | **(22) $** | **(17) $** | **(39) $** | (20) $ | (31) $ | (51) $ |

L'incidence de la consolidation comprend les éléments suivants :

| | 12 semaines closes les | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **28 mars 2026** | | | 22 mars 2025 | | |
| (en millions de dollars) | **Produits** | **Résultat d'exploitation** | **Charges d'intérêts nettes et autres charges financières** | Produits | Résultat d'exploitation | Charges d'intérêts nettes et autres charges financières |
| Élimination des produits locatifs intragroupe | **(209) $** | **(13) $** | **— $** | (201) $ | (7) $ | — $ |
| Élimination des contrats de location internes | **3** | **(32)** | **(31)** | 4 | (19) | (32) |
| Élimination des transactions immobilières intersectorielles | **—** | **(2)** | **—** | — | (25) | — |
| Profit découlant des cessions de biens immobiliers | **—** | **—** | **—** | — | 10 | — |
| Comptabilisation des amortissements des immeubles de placement détenus par Propriétés de Choix classés par la société comme des immobilisations corporelles et évalués au coût | **—** | **(16)** | **—** | — | (17) | — |
| Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement | **—** | **(58)** | **—** | — | (37) | 1 |
| Distributions sur les parts échangeables versées par Propriétés de Choix à GWL | **—** | **—** | **(77)** | — | — | (76) |
| Distributions sur les parts de fiducie versées par Propriétés de Choix, à l'exclusion des montants versés à GWL | **—** | **—** | **54** | — | — | 53 |
| Ajustement de la juste valeur des parts échangeables de Propriétés de Choix | **—** | **—** | **(218)** | — | — | (237) |
| Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie | **—** | **—** | **136** | — | — | 163 |
| Total | **(206) $** | **(121) $** | **(136) $** | (197) $ | (95) $ | (128) $ |

| | | Aux | |
|---|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **28 mars 2026** | 22 mars 2025 | 31 déc. 2025 |
| **Total des actifs** | | | |
| Loblaw | **41 614 $** | 40 003 $ | 41 577 $ |
| Propriétés de Choix | **17 725** | 17 291 | 17 913 |
| Total sectoriel | **59 339 $** | 57 294 $ | 59 490 $ |
| Siège social de GWL | **11 884** | 11 895 | 12 076 |
| Incidence de la consolidation | **(19 125)** | (18 956) | (19 399) |
| Chiffres consolidés | **52 098 $** | 50 233 $ | 52 167 $ |

| | 12 semaines closes les | |
|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **28 mars 2026** | 22 mars 2025 |
| **Dépenses d'investissement**[i] | | |
| Loblaw | **312 $** | 246 $ |
| Propriétés de Choix | **50** | 65 |
| Total sectoriel | **362 $** | 311 $ |
| Siège social de GWL | **—** | — |
| Incidence de la consolidation | **(1)** | (33) |
| Chiffres consolidés[ii] | **361 $** | 278 $ |

i) Les dépenses d'investissement sont présentées sur la base du total de la société. Voir la note 4 pour plus de précisions sur les activités abandonnées.

ii) Les dépenses d'investissement correspondent à la somme des acquisitions 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, et des paiements anticipés transférés aux immobilisations corporelles au cours du trimestre.

## Note 17. Événement postérieur à la date de clôture

Après la clôture du premier trimestre de 2026, GWL a annoncé s'être engagée à effectuer un investissement en capitaux propres de 600 millions de dollars dans Propriétés de Choix (l'« engagement »). L'engagement a été pris dans le cadre de l'entente conclue par Propriétés de Choix avec First Capital Real Estate Investment Trust (« FCR ») et KingSett Capital, pour le compte de ses investisseurs (la « transaction »).

À la clôture de la transaction, Propriétés de Choix fera l'acquisition d'actifs de commerce de détail de grande qualité de FCR d'une valeur d'environ 5,0 milliards de dollars, qui se composent d'immeubles productifs de revenus d'une valeur d'environ 4,8 milliards de dollars, de même que d'immeubles en cours d'aménagement d'une valeur d'environ 0,2 milliard de dollars.

L'engagement sera financé au moment de la clôture de la transaction. À l'issue de la transaction, GWL devrait maintenir sa position de porteur de parts majoritaire dans Propriétés de Choix et détenir une participation d'environ 58 %.

Propriétés de Choix prévoit financer l'acquisition au moyen de ce qui suit :

- l'émission d'environ 68,6 millions de parts de fiducie en faveur des porteurs de parts de FCR;
- l'émission de parts échangeables ou de parts de fiducie d'une valeur d'environ 0,6 milliard de dollars en faveur de GWL (ce qui donnera lieu à l'émission d'environ 38 millions de parts), comme il est décrit ci-dessus;
- la prise en charge d'un montant en capital de 2,3 milliards de dollars des débentures non garanties en circulation de FCR;
- la prise en charge d'un montant en capital d'environ 0,4 milliard de dollars des prêts hypothécaires existants garantis par les actifs acquis, le solde de la transaction étant financé au moyen de l'émission de nouveaux titres de créance.

La transaction, dont la clôture est prévue au deuxième semestre de 2026, est assujettie à l'approbation des porteurs de parts de FCR, aux approbations des organismes de réglementation et aux autres approbations d'usage, de même qu'aux conditions de clôture habituelles.

# Sommaire financier[i)]

| Aux dates indiquées ou pour les périodes closes à ces dates<br>(en millions de dollars, sauf indication contraire) | 12 semaines closes les<br>**28 mars 2026** | <br>22 mars 2025[ii)] |
|---|---|---|
| **Résultats d'exploitation consolidés** | | |
| Produits | **14 639 $** | 14 054 $ |
| Résultat d'exploitation | **1 150** | 1 009 |
| Montant ajusté du BAIIA[iii)] | **1 707** | 1 608 |
| Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles | **538** | 613 |
| Charges d'intérêts nettes et autres charges financières | **407** | 408 |
| Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières[iii)] | **271** | 245 |
| Impôt sur le résultat | **328** | 273 |
| Montant ajusté de l'impôt sur le résultat[iii)] | **267** | 250 |
| Bénéfice net | **422** | 350 |
| Activités poursuivies | **415** | 328 |
| Activités abandonnées | **7** | 22 |
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société | **116** | 93 |
| Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société | **106** | 83 |
| Activités poursuivies | **102** | 71 |
| Activités abandonnées | **4** | 12 |
| Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société[iii)] | **349** | 339 |
| Activités poursuivies | **333** | 327 |
| Activités abandonnées | **16** | 12 |
| Apport des sociétés d'exploitation cotées en bourse au montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires[iii)] lié aux activités poursuivies | **383** | 365 |
| **Situation financière et flux de trésorerie consolidés** | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie, placements à court terme et dépôts de garantie[iv)] | **2 297 $** | 2 346 $ |
| Entrées nettes liées aux activités d'exploitation[v)] | **1 297** | 711 |
| Dépenses d'investissement[v)] | **361** | 278 |
| Flux de trésorerie disponibles[iii), v)] | **505** | (59) |
| Total de la dette, compte tenu des obligations locatives[iv)] | **24 845** | 23 715 |
| Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société | **4 875** | 5 855 |
| Total des capitaux propres | **12 247** | 12 769 |
| Valeur liquidative[ii)] | **44 483** | 35 442 |
| Valeur liquidative par action ordinaire[iii)] (en dollars) | **117,93** | 91,35 |
| **Bénéfice consolidé par action ordinaire (en dollars)** | | |
| Bénéfice net dilué par action ordinaire[vi)] | **0,27 $** | 0,21 $ |
| Activités poursuivies | **0,26** | 0,18 |
| Activités abandonnées | **0,01** | 0,03 |
| Montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire[iii), vi)] | **0,91** | 0,86 |
| Activités poursuivies | **0,87** | 0,83 |
| Activités abandonnées | **0,04** | 0,03 |
| **Mesures et ratios financiers consolidés** | | |
| Montant ajusté de la marge du BAIIA[iii)] (en pourcentage) | **11,7** | 11,4 |
| Montant ajusté du rendement des capitaux propres moyens attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société[iii)] sur une base annuelle (en pourcentage) | **38,0** | 30,0 |
| Montant ajusté du rendement du capital[iii)] sur une base annuelle (en pourcentage) | **15,1** | 14,4 |
| **Secteurs d'exploitation à présenter** | | |
| Loblaw | | |
| Produits | **14 484 $** | 13 904 $ |
| Résultat d'exploitation | **1 008** | 836 |
| Montant ajusté du BAIIA[iii)] | **1 605** | 1 507 |
| Montant ajusté de la marge du BAIIA[iii)] (en pourcentage) | **11,1** | 10,8 |
| Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles | **619** | 691 |
| Propriétés de Choix | | |
| Produits | **361 $** | 347 $ |
| Charges d'intérêts nettes et autres charges financières | **357** | 372 |
| Perte nette | **(87)** | (96) |
| Fonds provenant des activités d'exploitation[iii)] | **196** | 191 |

i) Pour les définitions et les ratios de nature financière, voir le glossaire du Rapport annuel de 2025 de la société, à la page 196.
ii) Certains chiffres comparatifs ont été ajustés afin de présenter séparément les résultats de PC Finance comptabilisés par Loblaw à titre d'activités abandonnées.
iii) Voir la rubrique 9, « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », du rapport de gestion du premier trimestre de la société.
iv) Comprend des montants classés à titre d'actifs détenus en vue de la vente ou de passifs qui y sont associés. Voir la note 4, « Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées », des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la société.
v) Ces mesures relatives aux flux de trésorerie sont présentées sur la base du total de la société, compte tenu des activités poursuivies et des activités abandonnées.
vi) Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour une qui a pris effet à la fermeture des bureaux le 18 août 2025 (voir la note 11).

# Profil de la société

George Weston Limitée (« GWL » ou la « société ») est une société ouverte canadienne fondée en 1882. 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 »). Loblaw offre aux clients des produits d'alimentation, des services pharmaceutiques et de soins de santé, d'autres produits de santé et de beauté, des vêtements, des articles de marchandise générale ainsi que des produits et services de téléphonie mobile. Loblaw offre également des services de cartes de crédit et d'opérations bancaires courantes ainsi que des services de courtage d'assurance. Propriétés de Choix détient, gère et aménage un portefeuille de haute qualité d'immeubles de commerce de détail, d'immeubles industriels, d'immeubles à usage mixte et d'immeubles résidentiels partout au Canada.

**Marques de commerce**

GWL, Loblaw, Propriétés de Choix et leurs filiales respectives sont propriétaires d'un certain nombre de marques de commerce. Ces marques de commerce sont la propriété exclusive de GWL, de Loblaw, de Propriétés de Choix et de leurs filiales respectives et, lorsqu'elles sont mentionnées dans le présent rapport, elles sont accompagnées des symboles MC ou MD, ou elles figurent en italique.

**Rapport annuel de 2025 et Rapport du premier trimestre de 2026 à l'intention des actionnaires**

Le Rapport annuel de 2025 et le Rapport du premier trimestre de 2026 à l'intention des actionnaires de la société sont disponibles sous l'onglet « Investisseurs » du site Web de la société, à www.weston.ca.

Des informations supplémentaires sur la société ont été transmises par voie électronique à diverses autorités de réglementation en valeurs mobilières du Canada par l'intermédiaire de SEDAR+ et elles peuvent être consultées 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.

**Renseignements à l'intention des actionnaires**

Agent comptable des registres et agent des transferts
Services aux investisseurs Computershare Inc.
320 Bay Street, 14e étage
Toronto, Canada
M5H 4A6

Sans frais : 1-800-564-6253 (Canada et États-Unis)
Accès direct à l'échelle internationale : 514-982-7555
Télécopieur sans frais : 1-888-453-0330
Télécopieur : 416-263-9394

Pour procéder à un changement d'adresse ou mettre fin à des envois multiples, ou pour toute autre requête concernant votre compte d'actionnaire, veuillez communiquer avec les Services aux investisseurs Computershare Inc.

**Relations avec les investisseurs**

Roy MacDonald
Vice-président du groupe, Relations avec les investisseurs
investor@weston.ca.

**Assemblée annuelle**

L'assemblée annuelle des actionnaires de George Weston Limitée se tiendra le mardi 12 mai 2026, à 10 h (HE), au Massey Hall, au 178 Victoria Street, Toronto (Ontario) Canada.

Les actionnaires qui se trouveront dans l'incapacité d'y assister en personne pourront participer à l'assemblée et voter en temps réel au moyen de la plateforme Web **https://meetings.lumiconnect.com/400-240-280-696** (mot de passe de l'assemblée : agm2026) et par téléphone. Pour accéder à la conférence audio, veuillez composer le 416-855-9085 ou le numéro sans frais 1-800-990-2777 (en anglais, code 99958; en français, code 80895). L'enregistrement sera disponible après la conférence au 289-819-1325 ou au numéro sans frais 1-888-660-6264 (en anglais, code 99958; en français, code 80895). Pour plus de précisions sur la manière de participer, d'assister ou de voter à l'assemblée annuelle des actionnaires par l'intermédiaire de la plateforme virtuelle ou par téléphone, veuillez consulter le document « Guide du participant — assemblée virtuelle de LUMI » disponible à l'adresse suivante : **https://weston.ca/investisseurs/assemblee-annuelle?l=fr-CA**.

This report is available in English.

**GEORGE WESTON LIMITÉE**
22, av. St. Clair Est
Toronto (Ontario)
M4T 2S5

Tél. : 416-922-2500
www.weston.ca