

### **13. RISQUES FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES**

Dans le cours normal de ses activités, la société est exposée à des risques financiers susceptibles d'avoir des répercussions défavorables sur son rendement financier, notamment les risques financiers relatifs aux fluctuations des taux d'intérêt, des taux de change et du cours des actions ordinaires et des liquidités de Weston et de Loblaw. La société est également exposée au risque de crédit et des contreparties sur certains de ses instruments financiers. Ces risques, de même que les mesures prises pour les atténuer, sont décrits ci-après. La société est également exposée à des risques de crédit et de contrepartie à l'égard de certains de ses instruments financiers. Bien que la société applique des stratégies pour atténuer ces risques, celles-ci ne garantissent pas qu'un événement défavorable pour la situation et le rendement de la société ne survienne pas.

#### ***Liquidités***

La capacité de la société à obtenir du financement auprès de sources externes sera peut-être limitée par de nouvelles révisions à la baisse de ses cotes de crédit, advenant que sa situation et son rendement financiers se détériorent. De plus, les marchés du crédit et des capitaux sont exposés à des risques inhérents à l'échelle mondiale, qui réduiront peut-être l'accès qu'a la société à des fonds ainsi que sa capacité à financer ses dettes à court et à long termes.

La société atténue ces risques en maintenant des niveaux appropriés de trésorerie et d'équivalents de trésorerie, en surveillant activement les conditions des marchés et en diversifiant ses sources de financement et son profil d'échéances.

#### ***Instruments dérivés***

La société a recours à des instruments dérivés hors cote, plus précisément des swaps de devises, des swaps de taux d'intérêt, des contrats à terme de capitaux propres et des options et contrats à terme sur marchandises afin de gérer les risques et les coûts associés à son actif net, à ses activités de financement, à ses régimes de rémunération à base d'actions et à ses achats futurs de matières premières. La juste valeur des instruments dérivés est assujettie à toute évolution des conditions de marché pouvant avoir un effet défavorable sur les bénéfices. La société maintient des centres de trésorerie qui exercent leurs activités conformément à des politiques et à des lignes directrices approuvées par le Conseil et portant sur la gestion du financement, des placements, des capitaux propres, des marchandises, des opérations de change et des taux d'intérêt. Les politiques et lignes directrices de la société interdisent le recours à tout instrument dérivé à des fins de spéculation ou de négociation. Se reporter aux notes 1 et 24 afférentes aux états consolidés pour obtenir des précisions sur les instruments dérivés de la société.

#### ***Taux de change***

Loblaw a recours à des swaps de devises pour gérer les risques courants et prévus liés aux fluctuations des taux de change. Ces swaps de devises sont des opérations dans le cadre desquelles les versements d'intérêt et les montants de capital à taux variable en dollars américains sont échangés contre des versements d'intérêt et des montants de capital à taux variable en dollars canadiens. Ces swaps de devises limitent les risques assumés par Loblaw relativement aux fluctuations des taux de change sur une partie de ses actifs libellés en dollars américains, principalement la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les placements à court terme.

Les états financiers consolidés de la société sont exprimés en dollars canadiens mais une partie importante des activités de Weston Foods sont réalisées en dollars américains par l'entremise de son investissement net aux États-Unis, lequel est converti en dollars canadiens au taux de change courant en vigueur à la date de chaque bilan. Par conséquent, la société est vulnérable aux gains et pertes liés au taux de change qui sont inscrits aux autres éléments du résultat étendu et la compensation pour la valeur déclarée en dollars canadiens de l'actif et du passif connexes est comprise dans l'investissement net aux États-Unis. En 2007, le dollar canadien s'est apprécié vis-à-vis du dollar américain, ce qui a entraîné la régression

de l'investissement net fait par la société aux États-Unis et une augmentation proportionnelle du cumul des autres éléments du résultat étendu de 508 millions de dollars. De plus, les produits et charges de ces établissements étrangers autonomes sont convertis en dollars canadiens au taux de change moyen de l'exercice. Un dollar canadien s'appréciant vis-à-vis du dollar américain aura une incidence négative sur les variations du chiffre d'affaires, du bénéfice d'exploitation et du bénéfice net déclarés sur une base annuelle, alors que dans le cas contraire, cette incidence sera positive.

#### **Taux d'intérêt**

La société a recours à des swaps de taux d'intérêt pour gérer les risques courants et prévus liés aux fluctuations des taux d'intérêt telles qu'influencées par la liquidité du marché. Les swaps de taux d'intérêt sont des opérations dans le cadre desquelles la société échange avec une contrepartie des flux d'intérêt sur un montant nominal de référence précisé pour une période prédéterminée, selon des taux d'intérêt fixes et variables convenus. Les montants nominaux de référence ne sont pas échangés. La société surveille constamment la conjoncture et l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt sur son portefeuille d'emprunts à taux fixes et variables.

#### **Cours des actions ordinaires**

Les variations du cours des actions ordinaires de Weston et de Loblaw influent sur les coûts liés à la rémunération à base d'actions de la société. Celle-ci s'efforce de gérer ces vulnérabilités en ayant recours à des swaps d'actions et à des opérations à terme. En 2007, Weston avait des swaps d'actions en circulation cumulatifs qui portaient sur 1,7 million d'actions ordinaires et quant à Loblaw, ce nombre s'élevait à 4,8 millions d'actions ordinaires. La valeur de ces swaps et contrats à terme permet de recourir à plusieurs méthodes de règlement, dont celle du règlement en espèces net. Ils changent aussi de valeur selon le cours des actions ordinaires sous-jacentes et entraînent des compensations partielles des fluctuations des coûts de la rémunération à base d'actions assumées par Weston et Loblaw, y compris les charges liées au régime d'unités d'actions restreintes, lorsque le cours des actions ordinaires de Weston et de Loblaw est supérieur au prix d'exercice des options sur actions connexes des employés. Lorsque le cours des actions ordinaires de Weston et de Loblaw est inférieur au prix d'exercice des options sur actions connexes des employés, ces instruments dérivés de capitaux propres entraîneront une compensation partielle des charges liées au régime d'unités d'actions restreintes. Le montant des coûts nets liés à la rémunération à base d'actions inscrits au bénéfice d'exploitation est essentiellement tributaire du nombre d'options sur actions non exercées et d'unités d'actions restreintes, ainsi que le délai d'acquisition des droits, par rapport au nombre d'actions ordinaires sous-jacentes sur les instruments dérivés de capitaux propres, et au niveau et aux fluctuations des cours de ces actions ordinaires sous-jacentes.

Les variations du cours de l'action ordinaire de Loblaw ont une incidence sur les intérêts débiteurs et autres charges de financement de la société. En 2001, Weston a conclu un contrat de vente à terme de capitaux propres fondé sur 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw dont le cours à terme initial était de 48,50 \$ par action ordinaire; ce cours à terme initial avait atteint, aux termes du contrat, 72,06 \$ au 31 décembre 2007 (67,64 \$ en 2006). Le contrat à terme de capitaux propres arrive à échéance en 2031 et sera réglé en espèces comme suit : Weston recevra le prix à terme et paiera la valeur marchande des actions ordinaires sous-jacentes de Loblaw à leur échéance. L'obligation de Weston en vertu de ce contrat à terme de capitaux propres est garantie par les actions ordinaires sous-jacentes de Loblaw. Weston a conclu ce contrat à terme de capitaux propres afin de compenser partiellement le risque de remboursement associé à ses débetures de série A, à 7,00 % et de série B. Weston constate une charge ou un produit hors trésorerie, qui est compris dans les intérêts débiteurs et autres charges de financement consolidés, ce qui représente la juste valeur des contrats à terme de marchandises visés par l'accord de vente à terme de Weston pour 9,6 millions d'actions. Cet ajustement est un élément hors trésorerie résultant des fluctuations du cours des actions sous-jacentes de Loblaw appartenant à Weston. Celle-ci n'inscrit pas les variations du cours des actions de Loblaw dont elle est propriétaire. À l'échéance, si le prix à terme est plus élevé que le cours du marché, Weston touchera un montant en espèces équivalent à la différence. Dans le cas contraire, elle versera un montant en espèces équivalent à la différence. Tout montant en espèces payé aux termes du contrat à terme de capitaux propres pourrait être compensé par la vente d'actions de Loblaw.

#### **Crédit**

La société est soumise à un risque de crédit résultant de la possibilité que ces contreparties manquent à leurs obligations financières, ou qu'il y ait une concentration de transactions avec la même contrepartie ou encore une concentration d'obligations financières présentant des caractéristiques économiques semblables et qui pourraient donc subir des effets comparables advenant un revirement d'ordre économique. L'exposition de la société aux risques de crédit découle des instruments dérivés, des équivalents de trésorerie et des placements à court terme de la société, des montants exigibles auprès de clients et fournisseurs de Weston Foods, des créances sur cartes de crédit de la Banque PC, et des créances des magasins franchisés indépendants, associés et de comptes indépendants.

La société s'exposera peut-être à des pertes si une contrepartie à ses accords d'instruments dérivés financiers ou non financiers manque à ses obligations. La société a cherché à atténuer les risques de contrepartie et les pertes éventuels en concluant des opérations pour ses accords d'instruments dérivés avec des contreparties jouissant au minimum de la cote de solvabilité A à long terme accordée par une agence de notation reconnue et en limitant les risques auxquels elle peut s'exposer avec une contrepartie donnée pour ce qui est de ses accords d'instruments financiers dérivés. La société a des politiques, des contrôles et des méthodes de présentation de l'information internes qui exigent l'évaluation constante et la mise en œuvre de mesures correctives, s'il y a lieu, à l'égard de ses opérations sur instruments dérivés. En outre, les montants en capital des swaps de devises et d'action et des contrats à terme de capitaux propres sont chacun défalqués par convention et il n'y a aucun risque de perte à l'égard des montants nominaux de référence originaux des swaps de taux d'intérêt et des contrats à terme de capitaux propres.

## Rapport de gestion

Les risques de crédit liés aux équivalents de trésorerie et aux placements à court terme de la société résultent d'un éventuel défaut de remboursement d'un titre par une contrepartie. La société tente d'atténuer ce risque en appliquant des politiques et lignes directrices qui stipulent que les émetteurs de titres de placement autorisés doivent avoir obtenu au moins la cote A d'une agence de notation reconnue, et qui précisent les risques minimums et maximums pour des émetteurs spécifiques ainsi que le type d'instruments pouvant être détenus par la société.

Weston Foods effectue continuellement des évaluations de crédit afin d'évaluer la situation financière de ses fournisseurs et clients tant nouveaux qu'existants en prévision de la perception éventuelle de soldes auprès de ces contreparties.

La vulnérabilité de Loblaw au risque de crédit associé aux créances sur cartes de crédit de la Banque *PC* et aux créances auprès de magasins franchisés indépendants, de magasins associés et de comptes indépendants, découle de la possibilité que des clients manquent à leur obligation de paiement. La Banque *PC* gère ce risque en appliquant des méthodes rigoureuses d'évaluation du crédit, en surveillant activement le portefeuille de cartes de crédit et en examinant les techniques et les procédés technologiques susceptibles d'améliorer l'efficacité de son processus de recouvrement. De plus, ces créances sont réparties parmi un groupe vaste et varié de détenteurs de cartes de crédit.

Les soldes à percevoir de Loblaw auprès de magasins franchisés indépendants, de magasins associés et de comptes indépendants sont surveillés activement et de façon continue, et perçus de manière fréquente conformément aux modalités précisées dans les ententes applicables.