

## 12. DÉBITEURS

Le tableau suivant présente les composantes des débiteurs aux 31 décembre 2008 et 2007 :

	2008	2007
Créances sur cartes de crédit	2 206 \$	2 023 \$
Montant titrisé	(1 775)	(1 475)
Créances sur cartes de crédit, montant net	431	548
Autres débiteurs	527	437
Débiteurs	958 \$	985 \$

### Créances sur cartes de crédit

La société, par l'entremise de la Banque *PC*, procède à la titrisation de certaines créances sur cartes de crédit en vendant ces dernières à des fiduciaires indépendantes qui émettent des titres portant intérêt. Lorsque la Banque *PC* vend des créances sur cartes de crédit, elle conserve ses responsabilités de gestion et certaines responsabilités d'administration, ainsi que des droits sur les créances titrisées, qui correspondent au droit à des flux de trésorerie futurs, après avoir tenu compte des obligations envers les investisseurs. Ces droits sont désignés comme étant détenus à des fins de transaction et sont comptabilisés à leur juste valeur dans les débiteurs. La juste valeur de ces droits conservés a été estimée selon les meilleures estimations de la direction quant à la valeur actualisée nette des flux de trésorerie futurs prévus à l'aide des hypothèses clés. Bien que la Banque *PC* demeure responsable de la gestion de toutes les créances sur cartes de crédit, elle ne reçoit aucune rémunération supplémentaire pour la gestion des créances sur cartes de crédit vendues aux fiduciaires indépendantes.

En 2008, la Banque *PC* a titrisé des créances sur cartes de crédit de 300 \$ (225 \$ en 2007), par la vente d'une partie des droits dans ces créances aux fiducies indépendantes. Une tranche des créances titrisées est comprise dans la facilité liée à la fiducie indépendante, d'une durée de 364 jours, et renouvelable annuellement. Si les modalités de cette facilité ne sont pas renouvelées, les montants recouverts pourront être accumulés avant la date d'échéance, et le montant de cette tranche des créances titrisées sera remboursé aux fiducies indépendantes. La titrisation a donné lieu à un gain de 1 \$ (1 \$ en 2007) sur la vente initiale du passif de gestion de 1 \$ (néant en 2007). Au cours de 2008, la Banque *PC* a reçu 176 \$ (141 \$ en 2007) provenant des produits de titrisation générés par les créances sur cartes de crédit des fiducies indépendantes. Une augmentation du passif de gestion de 1 \$ (2 \$ en 2007) a été constatée au cours de l'exercice sur la titrisation et la juste valeur du passif de gestion constaté à la fin de 2008 s'est chiffrée à 11 \$ (10 \$ en 2007). Le recours des fiducies à l'égard des actifs de la Banque *PC* se limite aux droits conservés de la Banque *PC* et est de plus appuyé par Loblaw par des lettres de garantie correspondant à un montant de 116 \$ (89 \$ en 2007) d'une tranche du montant titrisé (se reporter à la note 30).

Le montant net des pertes sur créances, de 35 \$ (11 \$ en 2007), comprend des pertes sur créances de 99 \$ (57 \$ en 2007) sur le portefeuille total de créances sur cartes de crédit, déduction faite des pertes sur créances de 64 \$ (46 \$ en 2007) relatives aux créances sur cartes de crédit titrisées.

Le tableau qui suit indique également la sensibilité de la juste valeur actuelle des droits conservés à une variation défavorable immédiate de 10 % et de 20 % de ces hypothèses économiques clés en 2008. L'analyse de sensibilité figurant dans le tableau est hypothétique et doit être utilisée avec prudence. Les sensibilités de chaque hypothèse clé ont été calculées séparément, sans tenir compte des variations des autres hypothèses clés. Les résultats réels pourraient entraîner des variations simultanées de plusieurs hypothèses clés. Toute variation d'un facteur pourrait entraîner des variations d'autres facteurs, ce qui pourrait amplifier ou atténuer l'incidence de ces hypothèses.

	Variation des hypothèses		
	2008	10 %	20 %
Valeur comptable des droits conservés	14 \$		
Taux de paiement (mensuel)	41,56 %	(1) \$	(2) \$
Durée moyenne pondérée (années)	0,7		
Pertes prévues sur créances (annuellement)	5,35 %	(2) \$	(4) \$
Taux d'actualisation annuel appliqué aux flux de trésorerie résiduels	7,65 %		
Rendement net	13,00 %	(4) \$	(9) \$
Coût des fonds	3,65 %	(1) \$	(3) \$

Les flux de trésorerie liés aux opérations de titrisation se détaillent comme suit :

	2008	2007
Produit tiré de nouvelles opérations de titrisation	300 \$	225 \$
Rentrées nettes tirées des droits conservés	177 \$	143 \$

Les créances sur cartes de crédit qui étaient en souffrance à la fin de 2008, d'un montant de 7 \$, ne sont pas classées comme douteuses étant donné qu'elles sont en souffrance depuis moins de 90 jours et que la plupart de ces créances devraient vraisemblablement être réglées. Tout solde sur créances sur cartes de crédit en souffrance depuis 180 jours ou dont le recouvrement est considéré comme douteux est radié. La concentration du risque de crédit au titre des débiteurs est limitée étant donné la diversité de la clientèle de la société. Le risque de crédit sur les créances sur cartes de crédit est géré de la manière décrite à la note 29.

#### Autres débiteurs

Les autres débiteurs se composent essentiellement de créances de franchisés indépendants, de magasins associés et de comptes indépendants de Loblaw ainsi que de créances relatives aux clients de Weston Foods. Les autres débiteurs qui sont en souffrance mais non encore douteux totalisaient 86 \$ à la fin de 2008 dont une tranche d'un montant minimal était en souffrance depuis plus de 60 jours.