

## 7. RÉSULTATS DES SECTEURS D'EXPLOITATION ISOLABLES

Le tableau qui suit présente l'analyse des résultats d'exploitation de chacun des secteurs d'exploitation isolables de la société pour 2009.

### 7.1 RÉSULTATS D'EXPLOITATION DÉCOULANT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES DE WESTON FOODS

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	2009	2008	Variation
Chiffre d'affaires	1 686 \$	2 197 \$	(23,3)%
Bénéfice d'exploitation	123 \$	154 \$	(20,1)%
Marge d'exploitation	7,3 %	7,0 %	
BAIIA <sup>1)</sup>	179 \$	214 \$	(16,4)%
Marge du BAIIA <sup>1)</sup>	10,6 %	9,7 %	
Rendement de l'actif net moyen <sup>1)</sup>	19,2 %	22,6 %	

<sup>1)</sup> Voir les mesures financières non conformes aux PCGR à la page 49.

## Rapport de gestion

Pour 2009, le chiffre d'affaires de Weston Foods ne comprend aucun montant (montant de 543 millions de dollars en 2008) au titre des ventes réalisées par la division de produits laitiers et d'embouteillage, division qui a été vendue le 1<sup>er</sup> décembre 2008. Le chiffre d'affaires de 2009 a été tiré des activités poursuivies des divisions de boulangerie, à savoir de produits de boulangerie frais et surgelés au Canada et les activités de boulangerie de produits surgelés et de confection de biscuits anglais aux États-Unis.

Le chiffre d'affaires et le bénéfice d'exploitation de 2009 ont subi l'incidence des tendances suivantes :

- l'évolution des tendances alimentaires des consommateurs en faveur de produits plus sains et nutritifs s'est poursuivie en 2009. Weston Foods y a répondu en proposant des gammes de produits nouveaux ou des gammes étendues qui ont accentué son chiffre d'affaires et amélioré ses marges d'exploitation. Ces tendances devraient se maintenir en 2010, et le secteur Weston Foods est bien placé pour en tirer profit avec son solide portefeuille de nouveaux produits tendance offerts sous ses marques *Wonder*, *D'Italiano*, *Country Harvest* et *Gadoua*;
- l'évolution continue des tendances de consommation vers de nouvelles formes de magasins d'alimentation au détriment des supermarchés plus classiques a fait augmenter le chiffre d'affaires de ces détaillants d'un type nouveau. Weston Foods cherche toujours à s'assurer que ses produits continuent de répondre aux besoins de sa clientèle;
- l'accent continu mis sur la productivité et la compression des coûts a contribué à la croissance du bénéfice d'exploitation;
- les hausses de prix pratiquées en 2008 dans les principales catégories de produits, jumelées aux modifications survenues dans la composition du chiffre d'affaires, ont eu une incidence positive à la fois sur le chiffre d'affaires et le bénéfice d'exploitation. Les efforts continus visant à cerner et à soutenir les grandes marques de base et l'offre de produits à marge plus élevée ont contribué à l'évolution positive des prix et de la composition du chiffre d'affaires;
- une baisse du coût des intrants et du carburant a été enregistrée en 2009 par rapport à 2008. Cette baisse a cependant été atténuée par la hausse continue des coûts liés à la main-d'œuvre et aux avantages sociaux connexes et par l'accroissement des frais liés à la promotion des produits.

Ces tendances ainsi que d'autres facteurs ayant eu une incidence sur le chiffre d'affaires et le bénéfice d'exploitation de 2009 sont analysés en détail ci-après.

### Chiffre d'affaires

Pour 2009, le chiffre d'affaires de Weston Foods s'est établi à 1 686 millions de dollars, en baisse de 23,3 % par rapport à 2008. La croissance du chiffre d'affaires déclaré a subi l'incidence négative de la vente de la division de produits laitiers et d'embouteillage et de l'ajout d'une semaine de vente dans les résultats d'exploitation en 2008 dans une proportion d'environ 24,8 % et 1,3 %, respectivement. Par contre, la conversion des devises a eu une incidence positive sur le chiffre d'affaires d'environ 2,4 %. Les hausses de prix pratiquées en 2008 dans les principales catégories de produits, ajoutées aux modifications survenues dans la composition du chiffre d'affaires, ont eu une incidence positive de 1,3 % pour l'exercice 2009. Le volume des ventes a reculé de 41,8 % par rapport à 2008, la vente de la division de produits laitiers et d'embouteillage et l'ajout d'une semaine de vente dans les résultats d'exploitation en 2008 ayant contribué à hauteur de 39,5 % et d'environ 1,4 %, respectivement, à ce recul.

L'analyse du chiffre d'affaires qui suit ne tient compte ni de l'incidence de la conversion des devises, ni des résultats de la division de produits laitiers et d'embouteillage, ni des résultats d'exploitation enregistrés au cours de la semaine supplémentaire de 2008.

Le chiffre d'affaires des produits de boulangerie frais, en particulier les pains, les petits pains, les bagels, les tortillas et les pâtisseries, a diminué d'environ 0,9 % en 2009 par rapport à 2008, et représente environ 38 % du chiffre d'affaires total de Weston Foods, en baisse par rapport à environ 40 % en 2008. Le recul enregistré en 2009 est principalement attribuable à la baisse du volume des ventes, laquelle s'explique essentiellement par les diminutions enregistrées par certaines catégories de produits, et à la légère baisse des services alimentaires qui se poursuit, qui ont été compensées par la croissance des marques *Gadoua* et *D'Italiano*, et celle des produits de marque privée. Le lancement de nouveaux produits comme *Gadoua MultiGo*, *Country Harvest Vitality*, *D'Italiano Thintini* et les tout récents *Wonder Invisibles* a eu une incidence positive sur la croissance du chiffre d'affaires des produits de marque en 2009.

Les ventes de produits de boulangerie surgelés, en particulier les pains, les petits pains et les pâtisseries, ont diminué d'environ 0,6 % en 2009 par rapport à 2008, et représentent environ 40 % du chiffre d'affaires total de Weston Foods tant en 2009 qu'en 2008. Cette diminution résulte de la baisse du volume des ventes et de l'effet combiné des hausses des prix et des modifications à la composition du chiffre d'affaires. Dans l'ensemble, le volume des ventes de l'exercice a diminué par rapport à 2008 en raison des baisses de volume dans certaines catégories de produits et du léger repli des services alimentaires.

Les ventes de biscuits anglais, en particulier les gaufrettes, les cornets à crème glacée, les biscuits et les craquelins, ont augmenté d'environ 2,5 % en 2009 par rapport à 2008, et représentent environ 22 % du chiffre d'affaires total de Weston Foods, en hausse par rapport à environ 20 % en 2008. Cette progression est principalement attribuable aux hausses de prix, jumelées aux modifications survenues dans la composition du chiffre d'affaires. Dans l'ensemble, le volume des ventes a diminué comparativement à celui de 2008, en raison principalement de la baisse observée dans certaines catégories de produits, dont le volume moindre de ventes de biscuits des Guides en 2009 par rapport à celui de 2008.

## Rapport de gestion

### Bénéfice d'exploitation

Le bénéfice d'exploitation de Weston Foods a diminué de 20,1 % en 2009 pour s'établir à 123 millions de dollars, en comparaison de 154 millions de dollars en 2008. La marge d'exploitation pour 2009 s'est établie à 7,3 %, en comparaison de 7,0 % en 2008.

Les éléments énumérés ci-dessous ont influé sur le bénéfice d'exploitation de 2009 par rapport à 2008 :

- une charge de 73 millions de dollars (néant en 2008) afférente à la réduction de valeur de l'écart d'acquisition hors trésorerie lié aux activités de confection de biscuits anglais, de biscuits, de cornets et de gaufrettes de Weston Foods;
- des produits de 10 millions de dollars (9 millions de dollars en 2008) liés à l'incidence de la rémunération à base d'actions, déduction faite des instruments dérivés sur capitaux propres;
- des produits de 24 millions de dollars (une charge de 46 millions de dollars en 2008) liés à l'ajustement à la juste valeur des instruments dérivés sur marchandises;
- des produits de néant (47 millions de dollars en 2008) liés à la division de produits laitiers et d'embouteillage;
- des produits de néant (7 millions de dollars en 2008) liés au rachat du reste des débetures échangeables à 3 % de GWL en circulation et à la vente des actions de Papier Domtar (Canada) Inc.

Par suite de la vente de la division de produits de boulangerie frais aux États-Unis le 21 janvier 2009, Weston Foods a procédé à la restructuration de ses autres activités. Cette restructuration a entraîné une modification de la composition des unités d'exploitation de Weston Foods aux fins du test de dépréciation de l'écart d'acquisition. Le test réalisé après la modification a permis de déterminer que l'écart d'acquisition lié aux activités de confection de biscuits anglais, de biscuits, de cornets et de gaufrettes avait subi une baisse de valeur. Une réduction de valeur de 73 millions de dollars a donc été inscrite au premier trimestre de 2009.

Weston Foods est exposée aux fluctuations des prix des marchandises résultant principalement de l'achat de certaines matières premières, de carburant et de services publics. Conformément à la stratégie de gestion des risques de la société, Weston Foods a recours à des instruments dérivés sur marchandises afin de réduire l'incidence des fluctuations des prix sur les achats prévus de matières premières pendant une période précise. Les instruments dérivés sur marchandises ne sont pas acquis aux fins de négociation ou de spéculation. Certains instruments dérivés n'étant pas désignés, aux fins de l'information financière, comme des couvertures de flux de trésorerie d'achats futurs prévus de matières premières, la comptabilité de couverture ne s'applique pas. Par conséquent, les variations de la juste valeur de ces instruments dérivés, qui comprennent les gains et les pertes réalisés et non réalisés au titre des achats futurs de matières premières, sont prises en compte dans le bénéfice d'exploitation. Weston Foods a comptabilisé des produits de 24 millions de dollars (une charge de 46 millions de dollars en 2008) liés à l'ajustement à la juste valeur des instruments dérivés sur marchandises négociés en bourse qui n'étaient pas désignés dans le cadre d'une relation de couverture. Malgré l'incidence comptable de ces instruments dérivés sur marchandises sur les résultats déclarés par la société, leur incidence économique permet de réduire considérablement les risques connexes découlant des fluctuations des prix des marchandises sous-jacentes.

Le 1<sup>er</sup> décembre 2008, Weston Foods a vendu l'actif net de sa division de produits laitiers et d'embouteillage pour un produit en espèces de 467 millions de dollars, ce qui a donné lieu à un gain de 335 millions de dollars avant les impôts (281 millions de dollars après les impôts). La valeur comptable de l'actif net vendu comprenait des immobilisations de 54 millions de dollars, un écart d'acquisition de 11 millions de dollars et un fonds de roulement négatif de 6 millions de dollars. Avant la clôture de l'opération, Weston Foods a versé à Loblaw 65 millions de dollars en échange de son consentement à conclure un contrat d'approvisionnement à long terme avec la division de produits laitiers et d'embouteillage. Ce paiement sera constaté dans le bénéfice d'exploitation de Loblaw sur la durée du contrat à mesure que les marchandises seront achetées. La division de produits laitiers et d'embouteillage a généré un chiffre d'affaires de 543 millions de dollars, un bénéfice d'exploitation de 47 millions de dollars et un bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement de 53 millions de dollars à Weston Foods en 2008.

À l'exclusion faite des éléments particuliers dont il est fait mention ci-dessus et de l'incidence négative de la semaine supplémentaire de ventes prise en compte dans les résultats d'exploitation de 2008, le bénéfice d'exploitation a augmenté en 2009 par rapport à 2008. Les avantages tirés des améliorations apportées au chapitre de la productivité et des autres initiatives de compression des coûts, ajoutés à la baisse du coût des intrants et du carburant, ont eu une incidence positive sur le bénéfice d'exploitation. Ces facteurs favorables ont toutefois été en partie contrebalancés par la hausse continue des coûts liés à la main-d'œuvre et aux avantages sociaux connexes et par l'augmentation des frais liés à la promotion des produits. Le bénéfice d'exploitation de l'exercice a également tiré parti de la croissance du chiffre d'affaires, par suite essentiellement de l'effet combiné de hausses de prix entrées en vigueur en 2008 et des modifications survenues dans la composition du chiffre d'affaires.

La marge brute s'est accrue en 2009 par rapport à en 2008, par suite surtout de la vente de la division de produits laitiers et d'embouteillage et de l'incidence positive de l'ajustement à la juste valeur des instruments dérivés sur marchandises. La marge brute s'est aussi accrue en 2009 comparativement à 2008 si l'on ne tient pas compte des résultats de la division de produits laitiers et d'embouteillage en 2008 et de l'incidence de l'ajustement à la juste valeur des instruments dérivés sur marchandises.

## Rapport de gestion

Le BAIIA<sup>1)</sup> a diminué de 35 millions de dollars, soit de 16,4 %, pour s'établir à 179 millions de dollars en 2009, en comparaison de 214 millions de dollars en 2008. La marge du BAIIA<sup>1)</sup> pour 2009 s'est accrue pour atteindre 10,6 %, comparativement à 9,7 % en 2008, par suite essentiellement de la vente de la division de produits laitiers et d'embouteillage.

Weston Foods évalue continuellement les initiatives de réduction des coûts et les initiatives stratégiques à l'égard de ses actifs de fabrication, de ses réseaux de distribution et de son infrastructure administrative dans le but d'instaurer une structure d'exploitation à faibles coûts, des activités de restructuration liées à ces initiatives étant en cours. En 2009, une charge de 9 millions de dollars (6 millions de dollars en 2008) a été imputée au bénéfice d'exploitation relativement à ces activités de restructuration.

### Perspectives<sup>2)</sup>

Weston Foods s'attend à tirer de son exploitation des résultats satisfaisants en 2010. Pour atténuer les pressions économiques, la société cherche encore à réduire ses coûts grâce à des gains d'efficacité et de productivité et à une optimisation de sa gamme de produits en vue de s'adapter à l'évolution des habitudes de consommation.

## 7.2 RÉSULTATS D'EXPLOITATION DE LOBLAW

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	2009	2008 <sup>1)</sup>	Variation
Chiffre d'affaires	30 735 \$	30 802 \$	(0,2)%
Bénéfice d'exploitation	1 197 \$	1 044 \$	14,7 %
Marge d'exploitation	3,9 %	3,4 %	
BAIIA <sup>2)</sup>	1 786 \$	1 594 \$	12,0 %
Marge du BAIIA <sup>2)</sup>	5,8 %	5,2 %	
Rendement de l'actif net moyen <sup>2)</sup>	11,8 %	10,4 %	

<sup>1)</sup> Certaines données de 2008 ont été retraitées pour les rendre conformes au nouveau chapitre 3064, « Écarts d'acquisition et actifs incorporels », du Manuel de l'ICCA. Se reporter à la note 2 afférente aux états financiers consolidés.

<sup>2)</sup> Voir les mesures financières non conformes aux PCGR à la page 49.

### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires pour 2009 (52 semaines) a diminué de 0,2 % pour s'établir à 30,7 milliards de dollars, en comparaison de 30,8 milliards de dollars en 2008 (53 semaines). Voici les principaux facteurs expliquant la variation du chiffre d'affaires par rapport à un an plus tôt :

- le repli du chiffre d'affaires des magasins comparables de 1,1 %, qui tient compte d'un recul du chiffre d'affaires et du chiffre d'affaires des magasins comparables d'environ 1,8 % attribuable à la semaine de vente supplémentaire au quatrième trimestre de 2008;
- les retombées positives de 0,5 % du chiffre d'affaires de T&T sur le chiffre d'affaires de la société;
- les retombées négatives de 0,5 % de la vente des services alimentaires au quatrième trimestre de 2008 sur le chiffre d'affaires;
- sur une base équivalente de 52 semaines :
  - la croissance du chiffre d'affaires tant pour les produits alimentaires que pour les produits de pharmacie a été modérée;
  - la croissance des ventes de vêtements a été soutenue, alors que celle des ventes d'articles de marchandise générale a grandement fléchi par suite du déclin des dépenses discrétionnaires à la consommation et des réductions de l'assortiment des produits et de la superficie en pieds carrés;
- une forte baisse du chiffre d'affaires des postes d'essence en raison du repli du prix de détail de l'essence malgré la forte croissance des volumes vendus;
- l'inflation interne du prix de détail des aliments a été inférieure à l'inflation nationale du prix des aliments de 5,5 % (4,0 % en 2008) calculée selon « l'indice des prix à la consommation pour l'achat d'aliments en magasins » (l'« IPC »), mais supérieure à celle de 2008. Cet indice ne tient pas forcément compte de l'incidence de l'inflation sur la composition précise des produits vendus dans les magasins Loblaw;
- l'ouverture de 41 magasins détenus par la société et magasins franchisés (37 en 2008), y compris 17 magasins T&T acquis, et la fermeture de 33 magasins détenus par la société et magasins franchisés (37 en 2008), pour une augmentation nette de 0,5 million de pieds carrés, ou 1,0 % de la superficie.

Le chiffre d'affaires des produits de marques contrôlées s'est élevé à 7,6 milliards de dollars en 2009, comparativement à 7,4 milliards de dollars en 2008. La société a commercialisé en 2009 plus de 800 nouveaux produits, reformulé l'emballage de plus de 4 000 produits et célébré le 25<sup>e</sup> anniversaire de la marque *le Choix du Président*.

### Bénéfice d'exploitation

Le bénéfice d'exploitation pour 2009 a grimpé de 153 millions de dollars, ou 14,7 %, comparativement aux 1 044 millions de dollars de 2008, pour s'établir à 1 197 millions de dollars, ce qui a donné lieu à une marge d'exploitation de 3,9 % en 2009, comparativement à 3,4 % en 2008.

<sup>1)</sup> Voir les mesures financières non conformes aux PCGR à la page 49.

<sup>2)</sup> Ces perspectives doivent être lues à la lumière des énoncés prospectifs à la page 5 du présent rapport de gestion.

## Rapport de gestion

Le bénéfice brut de 2009 a bondi de 285 millions de dollars pour atteindre 7 196 millions de dollars, comparativement à 6 911 millions de dollars un an plus tôt. Le bénéfice brut a représenté 23,4 % du chiffre d'affaires en 2009, en regard de 22,4 % en 2008. Cette progression du bénéfice brut et du bénéfice brut exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires est attribuable à l'amélioration des synergies réalisées sur le plan des achats, à une gestion plus rigoureuse de la chaîne d'approvisionnement, à une baisse du coût du carburant et à l'efficacité des activités de transport. Les investissements dans les prix ont en partie contrebalancé la progression.

Le bénéfice d'exploitation de 2009 comprenait une charge de 22 millions de dollars (7 millions de dollars en 2008) associée à la rémunération à base d'actions, compte tenu des contrats à terme sur capitaux propres. La hausse du bénéfice d'exploitation et de la marge d'exploitation de 2009 s'explique essentiellement par l'augmentation du bénéfice brut, augmentation qui a été atténuée par une charge accrue associée à la rémunération à base d'actions, des charges additionnelles de 73 millions de dollars en lien avec l'investissement de Loblaw dans les technologies de l'information et la chaîne d'approvisionnement et un gain moindre de 8 millions de dollars (14 millions de dollars en 2008) résultant de la vente de placements par la Banque le Choix du Président (la « Banque PC »), filiale en propriété exclusive de Loblaw. Le bénéfice d'exploitation de 2009 tient compte d'une charge de 27 millions de dollars (29 millions de dollars en 2008) imputable à la dépréciation d'immobilisations relative à l'excédent de la valeur comptable de l'actif sur la juste valeur de certains magasins. Le bénéfice d'exploitation dégagé en 2008 tenait compte d'un gain de 22 millions de dollars résultant de la vente des services alimentaires.

Les mesures de compression des coûts mises en œuvre à tous les échelons de la société ont contribué à l'accroissement du bénéfice d'exploitation entre 2008 et 2009. Plus précisément, les coûts de la main-d'œuvre et de la chaîne d'approvisionnement ont fléchi grâce au maintien d'une productivité plus élevée du personnel et à de meilleures efficacités dans les centres de distribution.

Le BAIIA<sup>1)</sup> de 2009 s'est accru de 192 millions de dollars, soit de 12,0 %, pour se fixer à 1 786 millions de dollars, comparativement à 1 594 millions de dollars en 2008. La marge du BAIIA<sup>1)</sup> a augmenté pour s'établir à 5,8 %, comparativement à 5,2 % en 2008. Ces augmentations résultent surtout de la hausse du bénéfice d'exploitation et de la marge d'exploitation décrite plus haut.

### Perspectives<sup>2)</sup>

Loblaw a achevé la troisième année de son programme de restructuration et elle réalise des progrès à cet égard; les deux prochaines années seront cruciales. Au début de 2010, le chiffre d'affaires et les marges seront minés par la déflation et l'intensification de la concurrence. En 2010, Loblaw prévoit augmenter ses investissements dans les technologies de l'information et la chaîne d'approvisionnement, ce qui diminuera d'environ 185 millions de dollars le bénéfice d'exploitation par rapport à 2009, tout en maintenant ses dépenses en immobilisations à environ 1 milliard de dollars.