



## **CROISSANCE CONTINUE DES REVENUS DE COUCHE-TARD ET MARGES BRUTES SUR LE CARBURANT EN FORTE BAISSÉ AUX ÉTATS-UNIS**

---

- Revenus du quatrième trimestre en hausse de 24,7 %, atteignant 3,7 milliards \$
- Le bénéfice net du trimestre se chiffre à 15,5 millions \$, en baisse comparativement au bénéfice de 33,4 millions \$ en 2007, fortement affecté par :
  - les faibles marges sur le carburant aux États-Unis
  - les frais liés aux modes de paiements électroniques
  - les conditions économiques défavorables dans le sud des États-Unis
- Intensification du programme de rachat d'actions totalisant 53,0 millions \$ pour le trimestre
- Au chapitre du développement, signatures d'ententes fermes visant :
  - L'élargissement du partenariat avec Irving Oil Limited pour 252 magasins dans les provinces de l'Atlantique et en Nouvelle-Angleterre
  - L'acquisition de 84 magasins corporatifs en Illinois et au Missouri
- Nouvelle facilité de crédit de 310,0 millions \$ américains subséquentement à la fin de l'exercice

---

### **TSX : ATD.A, ATD.B**

**Laval (Québec), le 15 juillet 2008** – Les plus récentes acquisitions mais surtout la forte hausse des prix à la pompe ont permis à Alimentation Couche-Tard inc. d'atteindre une solide croissance de ses ventes pour le quatrième trimestre de l'exercice 2008.

Le chiffre d'affaires de la période de 12 semaines terminée le 27 avril 2008 affiche une importante croissance de 24,7 %, atteignant 3,7 milliards \$, soit une hausse de 733,2 millions \$ dont 475,5 millions \$ résultent de la flambée des prix du carburant, 120,1 millions \$ proviennent des acquisitions majeures et 89,8 millions \$ ont été générées par l'appréciation du dollar canadien.

Le bénéfice net du quatrième trimestre de l'exercice 2008 se chiffre à 15,5 millions \$, soit 0,08 \$ par action sur une base diluée par rapport à 33,4 millions \$, soit 0,16\$ par action sur une base diluée l'an dernier.

«Ce fut sans contredit un trimestre très difficile aux États-Unis où nous avons eu à affronter plusieurs vents contraires dont un ralentissement économique marqué dans nos divisions du sud en plus d'une marge d'essence bien en-deçà des moyennes historiques sans oublier les frais de paiements électroniques dépassant en moyenne les quatre cents par gallon ce trimestre. Dans un tel contexte,

nos équipes opérationnelles ont centré leurs efforts sur l'exécution en magasin et le maintien de nos parts de marché. Nous serons donc fin prêts lorsque le beau temps reviendra. J'ajouterais que nous disposons d'un bilan et d'une situation financière très sains et comptons bien nous en servir lorsque les opportunités de croissance se présenteront», a indiqué M. Alain Bouchard, président du conseil, président et chef de la direction.

## Faits marquants du quatrième trimestre de l'exercice 2008

### Évolution du réseau de magasins

	Période de 12 semaines terminée le 27 avril 2008			Période de 52 semaines terminée le 27 avril 2008		
	Magasins corporatifs	Magasins affiliés <sup>(1)</sup>	Total	Magasins corporatifs	Magasins affiliés <sup>(1)</sup>	Total
Nombre de magasins au début de la période	4 087	1 034	5 121	4 072	1 023	5 095
Acquisitions	-	-	-	44	-	44
Ouvertures / constructions / ajouts	12	25	37	44	75	119
Fermetures / retraits	(32)	(7)	(39)	(98)	(41)	(139)
Conversions en magasins corporatifs	1	(1)	-	7	(7)	-
Conversions en magasins affiliés	-	-	-	(1)	1	-
Nombre de magasins à la fin de la période	4 068	1 051	5 119	4 068	1 051	5 119

(1) : À partir du quatrième trimestre de 2008, la compagnie exclut de son décompte les "membres acheteurs" ainsi que les opérateurs de magasins indépendants auxquels nous fournissons le carburant et qui étaient auparavant considérés dans les magasins affiliés. Les soldes d'ouverture ont été redressés pour refléter cette nouvelle méthodologie.

**Programme IMPACT** Au cours du quatrième trimestre, Couche-Tard a implanté son programme IMPACT dans 93 magasins corporatifs, pour un total de 422 depuis le début de l'exercice 2008. Ainsi, 61,3 % des magasins corporatifs sont maintenant convertis au programme IMPACT, ce qui laisse à la compagnie une excellente marge de manœuvre pour sa croissance interne future.

**Dividendes** Le 15 juillet 2008, le conseil d'administration de Couche-Tard a déclaré un dividende de 0,035 \$ CA par action aux actionnaires inscrits au 24 juillet 2008 et en a approuvé le paiement pour le 1<sup>er</sup> août 2008. Il s'agit d'un dividende déterminé au sens de la *Loi de l'Impôt sur le Revenu*.

**Programme de rachat d'actions** Au cours de quatrième trimestre de l'exercice 2008, Couche-Tard a racheté, dans le cadre de son programme de rachat d'actions, 2 062 200 actions à vote multiple catégorie A à un prix moyen de 14,98 \$ CA et 1 393 206 actions à droit de vote subalterne catégorie B à un prix moyen de 15,99 \$ CA. Sur une base cumulative, au 27 avril 2008, depuis la mise en place de ce programme, les rachats totalisent 2 116 600 actions à vote multiple catégorie A à un prix moyen de 15,05 \$ CA et 4 045 606 actions à droit de vote subalterne catégorie B à un prix moyen de 17,23 \$ CA.

**Événements subséquents** Le 3 juin 2008, la compagnie a conclu une nouvelle facilité de crédit renouvelable non garantie d'un montant maximal de 310,0 millions \$ dont la durée initial, les modalités et les conditions sont similaires à celles de la convention dont la compagnie disposait déjà au 27 avril 2008 et qui est décrite à la note 17a) des états financiers consolidés figurant dans le rapport annuel 2008.

### Données sur le taux de change

La compagnie présente ses informations en dollars US compte tenu de la prédominance de ses opérations aux États-Unis et de sa dette libellée en dollars US.

Le tableau suivant présente les taux de change pertinents en fonction des taux de clôture de la Banque du Canada, indiqués en dollars US par tranche de 1,00 \$ CA :

	Périodes de 12 semaines terminées les		Périodes de 52 semaines terminées les	
	<b>27 avril 2008</b>	29 avril 2007	<b>27 avril 2008</b>	29 avril 2007
Moyenne pour la période <sup>(1)</sup>	<b>0,9947</b>	0,8633	<b>0,9773</b>	0,8789
Fin de la période	<b>0,9840</b>	0,8961	<b>0,9840</b>	0,8961

<sup>(1)</sup> Calculée en prenant la moyenne des taux de change à la clôture de chaque jour de la période indiquée.

## Données financières consolidées choisies

Les tableaux suivants présentent certaines données concernant les opérations de Couche-Tard pour les périodes de 12 semaines et de 52 semaines terminées le 27 avril 2008 et le 29 avril 2007 :

(en millions de dollars US, sauf indication contraire)	Périodes de 12 semaines terminées les			Périodes de 52 semaines terminées les		
	27 avril 2008	29 avril 2007	Variation %	27 avril 2008	29 avril 2007	Variation %
<b>Données sur les résultats d'exploitation :</b>						
Ventes de marchandises et services <sup>(1)</sup> :						
États-Unis	790,8	768,7	2,9	3 476,3	3 116,6	11,5
Canada	373,5	318,4	17,3	1 724,4	1 500,4	14,9
Total des ventes de marchandises et services	1 164,3	1 087,1	7,1	5 200,7	4 617,0	12,6
Ventes de carburant :						
États-Unis	2 229,3	1 666,7	33,8	8 891,6	6 514,6	36,5
Canada	312,2	218,8	42,7	1 277,7	955,8	33,7
Total des ventes de carburant	2 541,5	1 885,5	34,8	10 169,3	7 470,4	36,1
<b>Total des ventes</b>	<b>3 705,8</b>	<b>2 972,6</b>	<b>24,7</b>	<b>15 370,0</b>	<b>12 087,4</b>	<b>27,2</b>
Marge brute sur les marchandises et services <sup>(1)</sup> :						
États-Unis	262,4	255,5	2,7	1 146,5	1 046,9	9,5
Canada	129,5	113,5	14,1	601,1	526,6	14,2
Marge brute totale sur les marchandises et services	391,9	369,0	6,2	1 747,6	1 573,5	11,1
Marge brute sur le carburant :						
États-Unis	67,7	82,8	(18,2)	393,9	372,1	5,9
Canada	19,3	14,2	35,9	82,0	58,9	39,2
Marge brute totale sur le carburant	87,0	97,0	(10,3)	475,9	431,0	10,4
<b>Marge brute totale</b>	<b>478,9</b>	<b>466,0</b>	<b>2,8</b>	<b>2 223,5</b>	<b>2 004,5</b>	<b>10,9</b>
Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux	415,2	367,0	13,1	1 738,9	1 512,4	15,0
Amortissements des immobilisations et des autres actifs	39,9	34,4	16,0	172,5	133,8	28,9
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>23,8</b>	<b>64,6</b>	<b>(63,2)</b>	<b>312,1</b>	<b>358,3</b>	<b>(12,9)</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>15,5</b>	<b>33,4</b>	<b>(53,6)</b>	<b>189,3</b>	<b>196,4</b>	<b>(3,6)</b>
<b>Autres données d'exploitation :</b>						
Marge brute sur les marchandises et services <sup>(1)</sup> :						
Consolidée	33,7 %	33,9 %	(0,2)	33,6 %	34,1 %	(0,5)
États-Unis	33,2 %	33,2 %	-	33,0 %	33,6 %	(0,6)
Canada	34,7 %	35,6 %	(0,9)	34,9 %	35,1 %	(0,2)
Croissance des ventes de marchandises par magasin comparable <sup>(2) (3)</sup> :						
États-Unis	0,1 %	3,4 %		2,5 %	3,3 %	
Canada	2,2 %	3,3 %		4,0 %	2,6 %	
Marge brute sur le carburant :						
États-Unis (cents par gallon) <sup>(3)</sup>	10,02	13,12	(23,6)	13,58	14,90	(8,9)
Canada (cents CA par litre)	5,25	4,67	12,4	5,08	4,31	17,9
Volume de carburant vendu <sup>(4)</sup>						
États-Unis (millions de gallons)	697,3	671,0	3,9	3 019,9	2 609,0	15,7
Canada (millions de litres)	370,1	351,0	5,4	1 655,0	1 554,5	6,5
Croissance du volume de carburant par magasin comparable <sup>(3)</sup> :						
États-Unis	0,9 %	(2,5 %)		(0,2 %)	2,9 %	
Canada	5,8 %	5,2 %		6,3 %	4,8 %	
<b>Données par action :</b>						
Bénéfice net de base par action (dollars par action)	0,08	0,17	(52,9)	0,94	0,97	(3,1)
Bénéfice net dilué par action (dollars par action)	0,08	0,16	(50,0)	0,92	0,94	(2,1)
				27 avril 2008	29 avril 2007	Variation \$
<b>Situation financière :</b>						
Actif total				3 320,6	3 043,2	277,4
Dettes portant intérêts				842,2	870,0	(27,8)
Capitaux propres				1 253,7	1 145,4	108,3
<b>Ratios :</b>						
Dettes nettes à intérêts / capitalisation totale <sup>(5)</sup>				0,33 : 1	0,39 : 1	
Dettes nettes à intérêts / BAIIA <sup>(6)</sup>				1,29 : 1	1,48 : 1	

(1) Comprend les autres revenus tirés des redevances de franchisage, des royautés et des remises sur certains achats effectués par les franchisés et les affiliés.

(2) Ne comprend pas les services et autres revenus (décrits à la note 1 ci-dessus). La croissance au Canada est calculée en dollars canadiens.

(3) Pour les magasins corporatifs seulement.

(4) Comprend les volumes des franchises et des agents à commissions.

(5) Ce ratio est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la santé financière surtout utilisée par les milieux financiers. Il représente le calcul suivant : la dette à long terme portant intérêts, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des placements temporaires, divisée par l'addition de l'avoir des actionnaires et de la dette à long terme, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des placements temporaires. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les PCGR canadiens et ne pourrait donc être comparé à des mesures du même type présentées par d'autres compagnies publiques.

(6) Ce ratio est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la santé financière surtout utilisée par les milieux financiers. Il représente le calcul suivant : la dette à long terme portant intérêts, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des placements temporaires, divisée par le BAIIA (Bénéfice Avant Impôts, Intérêts et Amortissements). Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les PCGR canadiens et ne pourrait donc être comparé à des mesures du même type présentées par d'autres compagnies publiques.

## Résultats d'exploitation

**Le chiffre d'affaires** a atteint 3,7 milliards \$ pour la période de 12 semaines terminée le 27 avril 2008, en hausse de 733,2 millions \$, soit une augmentation de 24,7 %, dont 475,5 millions \$ résultent de la flambée des prix de l'essence, 120,1 millions \$ proviennent des acquisitions majeures<sup>(1)</sup> et 89,8 millions \$ de l'appréciation du dollar canadien. Pour l'exercice, la croissance des ventes a été de 3,3 milliards \$ ou 27,2 % faisant grimper le chiffre d'affaires à 15,4 milliards \$. La proportion du chiffre d'affaires réalisé aux États-Unis atteint 80,5 % comparativement à 79,7 % pour l'exercice précédent.

Durant le quatrième trimestre de l'exercice 2008, aux États-Unis, la **croissance des ventes de marchandises par magasin comparable** s'est établie à 0,1 % tandis qu'elle s'est élevée à 2,2 % au Canada. La faible croissance aux États-Unis est attribuable aux conditions économiques défavorables qui prévalent, surtout dans le sud du pays. Cette réalité a été amplifiée par la hausse importante du prix à la pompe du carburant qui a diminué d'autant plus le revenu disponible des consommateurs pour leurs achats en magasin. Finalement, une application plus restrictive de la loi sur l'immigration en Arizona a fait en sorte que les magasins ayant une clientèle à forte concentration hispanique ont vu leurs ventes affectées davantage que le reste des magasins de l'unité d'affaires. Au Canada, la compagnie juge la performance satisfaisante compte tenu des marchés très compétitifs du Centre et de l'Est du Canada, du phénomène toujours croissant de la contrebande des cigarettes ainsi que de la température qui n'a pas toujours été clémente. Pour réussir cette performance, les unités d'affaires du Canada ont mis en marché et valorisé des produits jouissant d'une popularité grandissante, dont les cigarettes de marques économiques et certains breuvages. De plus, tant aux États-Unis qu'au Canada, les unités d'affaires ont continué de bénéficier de l'implantation d'un des facteurs clés du succès de la compagnie : le programme IMPACT.

Pour ce qui est de l'exercice 2008, la croissance des ventes de marchandises et services de 2008 a été de 583,7 millions \$ ou 12,6 % dont 268,1 millions \$ ont été générés par les acquisitions majeures ainsi que 168,5 millions \$ par l'appréciation de 9,1 % de la devise canadienne face à la devise américaine. Du côté de la croissance interne, la hausse des ventes de marchandises par magasin comparable aux États-Unis s'est établie à 2,5 % tandis qu'elle s'est élevée à 4,0 % au Canada.

**Les ventes de carburant** affichent une croissance de 656,0 millions \$ ou 34,8 % pour la période de 12 semaines terminée le 27 avril 2008, dont 475,5 millions \$ proviennent d'un prix à la pompe moyen plus élevé dans les magasins corporatifs des États-Unis et du Canada, tel que le démontre le tableau suivant :

Trimestre	1 <sup>er</sup>	2 <sup>e</sup>	3 <sup>e</sup>	4 <sup>e</sup>	Moyenne pondérée
Période de 52 semaines terminée le 27 avril 2008					
États-Unis (dollars US par gallon)	2,98	2,73	2,96	<b>3,22</b>	2,97
Canada (cents CA par litre)	98,49	92,35	95,92	<b>103,69</b>	97,43
Période de 52 semaines terminée le 29 avril 2007					
États-Unis (dollars US par gallon)	2,86	2,61	2,26	<b>2,52</b>	2,52
Canada (cents CA par litre)	96,08	89,87	80,27	<b>90,11</b>	88,42

<sup>(1)</sup> Dans le présent document, les "acquisition(s) majeure(s)" sont les acquisitions de sept magasins ou plus qui n'avaient pas atteint 12 mois complets d'opération pendant l'exercice 2008.

Les acquisitions majeures ont contribué pour 30,3 millions de gallons additionnels au cours de la période de 12 semaines terminée le 27 avril 2008, soit des ventes de 96,5 millions \$. De plus, l'appréciation de la devise canadienne face à la devise américaine explique 40,9 millions \$ de la hausse. Le **volume de carburant par magasin comparable** est en hausse de 0,9 % aux États-Unis et de 5,8 % au Canada. Aux États-Unis, la faible croissance s'explique principalement par le climat économique défavorable dans le sud des États-Unis ainsi que par une diminution globale de la demande créée par la hausse importante des prix à la pompe, contrebalancée, en partie, par des stratégies de prix mettant le focus sur le maintien de l'achalandage. Au Canada, l'excellente croissance s'explique par la forte économie de l'Ouest du pays combinée au succès et à l'amélioration du programme CAA au Québec ainsi qu'à une stratégie de prix mieux ciblée en Ontario.

Pour l'année, les ventes de carburant affichent une croissance de 2,7 milliards \$ ou 36,1 % pour l'exercice 2008, dont 1,2 milliard \$ proviennent d'un prix à la pompe moyen plus élevé dans les magasins corporatifs des États-Unis et du Canada. Les acquisitions majeures ont contribué pour 412,2 millions de gallons additionnels au cours de l'exercice 2008, soit des ventes de 1,2 milliard \$. De plus, l'appréciation de la devise canadienne face à la devise américaine explique 128,8 millions \$ de la hausse. Pour ce qui est du volume de carburant par magasin comparable, il est en baisse de 0,2 % aux États-Unis et en hausse de 6,3 % au Canada.

**La marge brute sur les marchandises et services** s'est établie à 33,7 % au cours du quatrième trimestre de 2008 comparativement à 33,9 % en 2007. Aux États-Unis, la marge brute s'est élevée à 33,2 %, identique à l'an dernier. Le maintien de la marge aux États-Unis est attribuable au succès qu'ont eu les unités d'affaires à transférer aux consommateurs la plupart des augmentations de prix coûtant découlant de l'augmentation significative du coût de certains produits de base et matières premières à l'échelle mondiale. Au Canada, la marge s'est chiffrée à 34,7 %, en baisse par rapport aux 35,6 % de la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse peut être attribuée à des promotions agressives dans les catégories du lait et des cigarettes, à un changement temporaire défavorable dans le mix-produits et à des rabais-fournisseurs non-récurrents que nous avons reçu au quatrième trimestre de l'exercice 2007.

Pour l'exercice 2008, la marge brute sur les marchandises et services se chiffre à 33,6 %, soit 33,0 % aux États-Unis, en baisse de 0,6 % et à 34,9 % au Canada, en baisse par rapport à celle de 35,1% de l'an dernier. Aux États-Unis, les promotions ciblées et agressives des trois premiers trimestres expliquent en grande partie cette baisse. De plus, certaines acquisitions dont la stratégie commerciale était basée sur l'escompte ont également contribué à la baisse de la marge brute aux États-Unis.

**La marge brute sur le carburant**, pour les sites corporatifs des États-Unis affichent une baisse de 3,10 ¢ par gallon, passant de 13,12 ¢ par gallon l'an dernier à 10,02 ¢ par gallon ce trimestre. La baisse importante de la marge s'explique par les hausses successives et importantes du coût du produit que les unités d'affaires n'ont pas été en mesure de transmettre immédiatement aux consommateurs compte tenu de la très grande compétitivité du marché. Au Canada, la marge est à la hausse, atteignant 5,25 ¢ CA par litre comparativement à 4,67 ¢ CA par litre pour le trimestre correspondant en 2007. La grande différence du marché canadien par rapport au marché américain est qu'au Canada, les restaurations de prix de détail suivant les augmentations du prix coûtant se sont faites pratiquement sans délais. Pour ce qui est de l'exercice 2008, la marge brute sur le carburant des sites corporatifs des États-Unis s'est établie à 13,58 ¢ par gallon comparativement à 14,90 ¢ par gallon pour l'exercice précédent. Du côté canadien, la marge a progressé, s'établissant pour l'exercice à 5,08 ¢ CA par litre comparativement à 4,31 ¢ CA par litre l'an dernier.

Couche-Tard en profite pour réaffirmer que dans un contexte économique normal, malgré des fluctuations parfois accentuées sur une base trimestrielle, la marge brute sur le carburant a tendance à se stabiliser sur une base annuelle. Cette réalité de marché s'est reflétée dans les résultats de l'exercice 2008 dans une proportion moindre qu'à l'habitude en raison d'une marge

exceptionnellement basse au cours du quatrième trimestre. En tenant compte des frais liés aux modes de paiements électroniques, la baisse de la marge nette est encore plus accentuée. Le tableau suivant fournit certaines informations relatives aux marges brutes sur le carburant dégagées par les sites corporatifs de la compagnie aux États-Unis et sur l'impact des frais liés aux modes de paiements électroniques pour les huit derniers trimestres :

(en cents US par gallon)

Trimestre	1 <sup>er</sup>	2 <sup>e</sup>	3 <sup>e</sup>	4 <sup>e</sup>	Moyenne pondérée
Période de 52 semaines terminée le 27 avril 2008					
Avant déduction des frais liés aux modes de paiements électroniques	16,73	13,04	14,38	<b>10,02</b>	13,58
Frais liés aux modes de paiements électroniques	4,15	3,82	3,98	<b>4,02</b>	3,99
Déduction faite des frais liés aux modes de paiements électroniques	12,58	9,22	10,40	<b>6,00</b>	9,59
Période de 52 semaines terminée le 29 avril 2007					
Avant déduction des frais liés aux modes de paiements électroniques	13,60	20,73	13,19	<b>13,12</b>	14,90
Frais liés aux modes de paiements électroniques	3,82	3,77	3,12	<b>3,59</b>	3,52
Déduction faite des frais liés aux modes de paiements électroniques	9,78	16,96	10,07	<b>9,53</b>	11,38

**Les frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux** sont en hausse de 1,9 % en proportion des ventes de marchandises et services sur une base trimestrielle alors qu'ils sont en hausse de 0,7 % pour l'exercice complet. En excluant les frais liés aux modes de paiements électroniques qui fluctuent principalement en fonction des ventes de carburant, la hausse est de 1,6 % sur une base trimestrielle et de 0,2 % pour l'exercice. Ces hausses sont principalement attribuables à l'augmentation de la dépense de loyer, à la hausse généralisée du taux horaire affectant la main-d'œuvre en magasins ainsi qu'aux coûts de conversion de certains équipements pétroliers de la compagnie afin de les rendre conformes aux normes de distribution de carburant contenant de l'éthanol. Notons finalement que les frais liés aux modes de paiements électroniques ont non seulement augmenté en raison de la hausse du prix du carburant à la pompe et de la hausse du volume de vente de carburant mais aussi en raison de l'accroissement du taux d'utilisation de ces modes de paiements.

**Le bénéfice avant intérêts, impôts, et amortissements ( BAIIA)<sup>1</sup>** a atteint 63,7 millions \$ au quatrième trimestre, en baisse de 35,7 % par rapport à l'an dernier en raison principalement des faibles marges sur le carburant et de la hausse de certaines dépenses d'exploitation, notamment les frais liés aux modes de paiements électroniques. Pour l'exercice, le BAIIA affiche une diminution de 1,5 % pour se situer à 484,6 millions \$, dont 32,6 millions \$ proviennent des acquisitions majeures.

La hausse de la dépense d'**amortissements des immobilisations et des autres actifs** provient essentiellement des investissements réalisés au cours des 12 derniers mois, à la fois par le biais des acquisitions et par l'implantation continue du programme IMPACT à travers le réseau.

**Les frais financiers** ont diminué de 5,3 millions \$ au quatrième trimestre de l'exercice 2008 comparativement au trimestre terminé le 29 avril 2007, alors qu'ils ont augmenté de 6,6 millions \$ pour l'exercice 2008. La diminution du trimestre s'explique par une diminution des emprunts et du taux d'intérêt moyen tandis que l'augmentation de l'exercice résulte principalement de la hausse des emprunts moyens, contrebalancée, en partie, par une baisse du taux d'intérêt moyen.

Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2008, la compagnie a enregistré un **recouvrement d'impôts** de 0,8 millions \$ comparativement à une **charge d'impôts** de 16,8 millions \$ pour l'an dernier. La récupération du présent trimestre résulte de la variation du taux effectif tenant compte des résultats réels du quatrième trimestre.

1. Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements ne constitue pas une mesure de performance reconnue selon les PCGR du Canada, mais la direction de Couche-Tard, les investisseurs et les analystes l'utilisent afin d'évaluer la performance de l'entreprise en matière de finance et d'exploitation. Notons que la méthode de calcul de Couche-Tard peut différer de celle utilisée par d'autres compagnies.

Le taux d'impôt de l'exercice 2008 est de 26,5 %, en baisse comparativement au taux de 36,7 % pour l'exercice précédent. Cette importante différence est en partie attribuable au renversement, durant l'exercice 2008, de la charge d'impôts inhabituelle de 9,9 millions \$ enregistrée durant l'exercice 2007 suivant l'adoption par le gouvernement du Québec de la Loi 15 à l'Assemblée nationale du Québec. En excluant cet élément pour les deux années comparables, le taux d'impôt de 2008 est de 30,3 % tandis que celui de 2007 est de 33,5 %. Cette réduction s'explique par le changement dans la répartition du bénéfice avant impôts entre les différentes juridictions fiscales.

**Le bénéfice net** pour le quatrième trimestre est de 15,5 millions \$, soit 0,08 \$ par action (idem sur une base diluée) comparativement à 33,4 millions \$ (0,16 \$ par action sur une base diluée) l'an dernier, en baisse de 17,9 millions \$. La baisse est attribuable à la faible marge brute sur le carburant aux États-Unis, aux frais liés aux modes de paiement électroniques plus élevés ainsi qu'au ralentissement économique dans nos unités d'affaires du sud des États-Unis. De plus, les acquisitions majeures ont affecté négativement le bénéfice net de 1,0 million \$, principalement à cause de marges nettes d'essence inférieures à la moyenne historique. Ces éléments ont été contrebalancés, en partie, par la belle performance de certaines de nos unités d'affaires ainsi que par une récupération d'impôts au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2008 afin de prendre en compte l'ajustement de la charge d'impôts de l'exercice 2008 selon le taux effectif annuel.

Pour l'exercice 2008, le bénéfice net est de 189,3 millions \$, soit 0,94 \$ par action ou 0,92 \$ par action sur une base diluée comparativement à 196,4 millions \$ l'an dernier (0,94 \$ par action sur une base diluée), en baisse de 7,1 millions \$, soit 3,6 %.

## Situation de trésorerie et ressources en capital

Les dépenses en immobilisations et les acquisitions réalisées au cours de l'exercice 2008 ont été financées principalement à même les liquidités de la compagnie. Pour le futur, la compagnie est confiante de pouvoir continuer de financer ses dépenses en immobilisations ainsi que ses acquisitions par une combinaison de fonds autogénérés, de dette additionnelle, de monétisation de ses immeubles et, en dernier recours, par l'émission d'actions additionnelles.

En date du 27 avril 2008, le crédit d'exploitation à terme renouvelable non garanti de la compagnie était utilisé à hauteur de 500,3 millions \$ et le taux d'intérêt moyen pondéré effectif était de 3,51 % pour la portion en dollars américains et de 4,21 % pour la portion en dollars canadiens. La compagnie a également une dette subordonnée non garantie de 334,7 millions \$ (valeur nominale de 350,0 millions \$, déduction faite des frais de financement afférents de 11,5 millions \$, ajustés de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt, désigné comme éléments de couverture de la juste valeur de la dette) portant intérêts au taux effectif de 8,23 % (6,61 % en tenant compte de l'effet des swaps de taux d'intérêt). De plus, des lettres de garantie de 0,7 million \$ CA et de 17,9 millions \$ étaient en circulation en date du 27 avril 2008.

## Données choisies sur les flux de trésorerie consolidés

(en millions de dollars US)	Périodes de 12 semaines terminées			Périodes de 52 semaines terminées		
	27 avril 2008	29 avril 2007	Variation \$	27 avril 2008	29 avril 2007	Variation \$
<b>Activités d'exploitation</b>						
Fonds autogénérés <sup>(1)</sup>	65,4	55,5	9,9	359,2	328,7	30,5
Autres	67,9	117,1	(49,2)	0,6	74,3	(73,7)
Rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation	133,3	172,6	(39,3)	359,8	403,0	(43,2)
<b>Activités d'investissement</b>						
Acquisitions d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions d'immobilisations	(96,9)	(138,5)	41,6	(259,3)	(355,6)	96,3
Produits tirés de transactions de cession-bail	5,7	10,1	(4,4)	172,4	35,5	136,9
Acquisitions d'entreprises	(0,3)	(38,9)	38,6	(70,7)	(600,6)	(529,9)
Autres	(0,1)	3,5	(3,6)	(2,8)	0,5	(3,3)
Sorties de fonds nettes liées aux activités d'investissement	(91,6)	(163,8)	72,2	(160,4)	(920,2)	759,8
<b>Activités de financement</b>						
Augmentation (diminution) des emprunts à long terme	84,8	(57,4)	142,2	(14,3)	345,8	(360,1)
Rachat d'actions	(53,0)	-	(53,0)	(101,3)	-	(101,3)
Dividendes	(6,9)	(5,2)	(1,7)	(25,6)	(19,5)	(6,1)
Émission d'actions	-	0,3	(0,3)	4,7	1,1	3,6
Rentrées (sorties) de fonds nettes liées aux activités de financement	24,9	(62,3)	87,2	(136,5)	327,4	(463,9)
<b>Cote de crédit corporative</b>						
Standard and Poor's	BB	BB		BB	BB	
Moody's	Ba1	Ba1		Ba1	Ba1	

(1) Ces fonds autogénérés sont présentés à titre d'information seulement et représentent une mesure de performance surtout utilisée par les milieux financiers. Ils représentent les rentrées de fonds provenant du bénéfice net, plus les amortissements, la perte (gain) sur cessions d'immobilisations et les impôts futurs. Ils n'ont pas de sens normalisé prescrit par les PCGR canadiens et ne pourraient donc être comparés à des mesures du même type présentées par d'autres compagnies publiques.

**Activités d'exploitation** L'opération des magasins a généré des rentrées de fonds nettes de 359,8 millions \$ pour l'exercice 2008 et de 133,3 millions \$ pour le quatrième trimestre de l'exercice 2008, en baisse de 43,2 millions \$ et 39,3 millions \$, respectivement par rapport à l'exercice 2007. Ces diminutions sont principalement attribuables à l'augmentation du coût de nos stocks de carburant ainsi qu'à l'augmentation des montants à recevoir sur cartes de crédit et de débit liée à deux facteurs, soit la hausse du prix de vente du carburant et la hausse du taux d'utilisation de ces modes de paiements.

**Activités d'investissement** Les sommes investies en immobilisations ont été principalement affectées au déploiement continu du programme IMPACT de la compagnie à travers son réseau, à de nouvelles constructions ainsi qu'au remplacement d'équipements dans certains magasins afin d'améliorer l'offre de produits et services. Au cours de l'exercice 2008, Couche-Tard a aussi investi 70,7 millions \$ afin d'acquérir 44 magasins corporatifs. Finalement, les transactions de cessions-bail ont généré 172,4 millions \$, notamment celle impliquant les 83 sites vendus à Cole Credit Property Trust II, Inc. pour un prix de vente total de 131,4 millions \$.

**Activités de financement** Durant l'exercice 2008, Couche-Tard a racheté 2 116 600 de ses actions à vote multiple catégorie A à un prix moyen de 15,05 \$ CA et 4 045 606 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie B à un prix moyen de 17,23 \$ CA pour un montant total de 101,3 millions \$. Au cours du quatrième trimestre de 2008, Couche-Tard a racheté 2 062 200 actions à vote multiple catégorie A à un prix moyen de 14,98 \$ CA et 1 393 206 actions à droit de vote subalterne catégorie B à un prix moyen de 15,99 \$ CA pour un montant total de 53,0 millions \$.

### Situation financière

Tel que le démontrent les ratios d'endettement inclus à la section « Données financières consolidées choisies » et les fonds autogénérés, Couche-Tard dispose d'une excellente santé financière.

L'actif consolidé de Couche-Tard a totalisé 3,3 milliards \$ au 27 avril 2008, soit une hausse de 277,4 millions \$ comparativement à l'exercice précédent. Cette hausse provient principalement de l'augmentation :

- de 76,7 millions \$ des immobilisations attribuable principalement aux investissements en capital de l'exercice, contrebalancés, en partie, par les dispositions dans le cadre des transactions de cession-bail;
- de 74,3 millions \$ de la trésorerie et des équivalents de trésorerie;
- de 62,4 millions \$ des inventaires expliquée principalement par la hausse importante du prix coûtant du carburant; et
- de 52,7 millions \$ des comptes à recevoir expliquée principalement par la hausse des montants à recevoir sur cartes de crédit et de débit.

### Résumé des résultats trimestriels

(en millions de dollars US, sauf les montants par action, non vérifié)	Période de 52 semaines terminée le 27 avril 2008				Période de 52 semaines terminée le 29 avril 2007			
	4e	3e	2e	1er	4e	3e	2e	1er
Semaines	12 semaines	16 semaines	12 semaines	12 semaines	12 semaines	16 semaines	12 semaines	12 semaines
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 705,8</b>	4 590,9	3 499,8	3 573,5	2 972,6	3 498,0	2 759,7	2 857,1
Bénéfice avant amortissements des immobilisations et des autres actifs, frais financiers et impôts sur les bénéfices	63,7	130,6	135,2	155,1	99,0	125,0	149,2	118,9
Amortissements des immobilisations et des autres actifs	39,9	53,8	41,1	37,7	34,4	43,3	28,3	27,8
Bénéfice d'exploitation	23,8	76,8	94,1	117,4	64,6	81,7	120,9	91,1
Frais financiers	9,1	16,7	13,8	15,0	14,4	16,6	8,5	8,5
<b>Bénéfice net</b>	<b>15,5</b>	50,5	54,2	69,1	33,4	43,7	74,7	44,6
<b>Bénéfice net par action</b>								
De base	0,08 \$	0,25 \$	0,27 \$	0,34 \$	0,17 \$	0,22 \$	0,37 \$	0,22 \$
Dilué	0,08 \$	0,24 \$	0,26 \$	0,33 \$	0,16 \$	0,21 \$	0,36 \$	0,21 \$

## Perspectives

Au cours de l'exercice 2009, Couche-Tard poursuivra ses investissements afin de déployer son programme IMPACT dans environ 350 magasins et d'acquérir entre 200 et 300 magasins. Le budget de dépenses en capital pour l'ensemble de l'exercice 2009 avoisine les 275,0 millions \$ et la compagnie compte les financer au moyen de ses rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation.

« En ces temps de défis pour notre industrie, nous nous assurerons de capitaliser sur nos nombreuses forces, entre autres notre expertise et notre bonne santé financière, afin de consolider et même renforcer notre position de leader en plus d'accroître notre réseau par des acquisitions de magasins pouvant contribuer de façon satisfaisante à nos résultats », conclut M. Bouchard.

## Profil

Alimentation Couche-Tard inc. est le chef de file de l'industrie canadienne du commerce de l'accommodation. En Amérique du Nord, Couche-Tard se situe au deuxième rang en tant que chaîne de magasins d'accommodation (intégrée ou non à une société pétrolière) en fonction du nombre de magasins. Couche-Tard a un réseau qui compte actuellement 5,119 magasins, dont 3,273 dotés d'un site de distribution de carburant. Ces commerces sont répartis dans 11 grands marchés géographiques, dont huit aux États-Unis, couvrant 29 états, et trois au Canada, couvrant six provinces. Plus de 45 000 personnes œuvrent dans l'ensemble du réseau de magasins et aux centres de services.

## Source

**Alain Bouchard**, président du conseil d'administration, président et chef de la direction

**Richard Fortin**, vice-président exécutif et chef de la direction financière

Tél. : (450) 662-3272

[info@couche-tard.com](mailto:info@couche-tard.com)

[www.couche-tard.com](http://www.couche-tard.com)

Les déclarations contenues dans ce communiqué, qui décrivent les objectifs, les projections, les estimations, les attentes ou les prédictions de Couche-Tard peuvent constituer des déclarations prospectives au sens des lois sur les valeurs mobilières. Ces déclarations se caractérisent par l'emploi de verbes à la forme affirmative ou négative, tels que « prévoir », « évaluer », « estimer », « croire », ainsi que d'autres expressions apparentées. Couche-Tard tient à préciser que, par leur nature même, les déclarations prospectives comportent des risques et des incertitudes, et que ses résultats, ou les mesures qu'elle adopte, pourraient différer considérablement de ceux qui sont indiqués ou sous-entendus dans ces déclarations, ou pourraient avoir une incidence sur le degré de réalisation d'une projection particulière. Parmi les facteurs importants pouvant entraîner une différence considérable entre les résultats réels de Couche-Tard et les projections ou attentes formulées dans les déclarations prospectives, mentionnons les effets de l'intégration d'entreprises acquises et la capacité de concrétiser les synergies projetées, les fluctuations des marges sur les ventes d'essence, les variations de taux de change, la concurrence dans les secteurs de l'accommodation et du carburant ainsi que d'autres risques décrits en détail de temps à autre dans les rapports déposés par Couche-Tard auprès des autorités en valeurs mobilières du Canada et des États-Unis. À moins qu'elle n'y soit tenue selon les lois sur les valeurs mobilières applicables, Couche-Tard nie toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser des énoncés prospectifs, que ce soit à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement. Enfin, l'information prospective contenue dans ce document est basée sur l'information disponible en date de sa publication.

## Conférence téléphonique du 15 juillet 2008 à 14:30 (heure de Montréal)

Les analystes financiers et les investisseurs intéressés à participer à la conférence téléphonique sur les résultats de Couche-Tard devront composer le 1-800-733-7560, quelques minutes avant le début de la conférence. Les personnes qui sont dans l'impossibilité de participer à la conférence téléphonique pourront écouter l'enregistrement qui sera disponible le **15 juillet** 2008 à compter de **16:30**, jusqu'au **22 juillet** 2008 à **23:59**, en composant le 1-877-289-8525 et le **code d'accès 21275842 suivi du #**. De plus, la conférence téléphonique pourra être écoutée en webémission sur le site internet de Couche-Tard pour une période de 90 jours suivant la conférence. Les journalistes et autres personnes intéressées sont invités en tant qu'auditeurs.

## ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, à l'exception des montants par action, non vérifiés)

Périodes terminées les	12 semaines		52 semaines	
	27 avril 2008	29 avril 2007	27 avril 2008	29 avril 2007
	\$	\$	\$	\$
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 705,8</b>	2 972,6	<b>15 370,0</b>	12 087,4
Coût des marchandises vendues	<b>3 226,9</b>	2 506,6	<b>13 146,5</b>	10 082,9
<b>Marge brute</b>	<b>478,9</b>	466,0	<b>2 223,5</b>	2 004,5
Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux	<b>415,2</b>	367,0	<b>1 738,9</b>	1 512,4
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	<b>39,9</b>	34,4	<b>172,5</b>	133,8
	<b>455,1</b>	401,4	<b>1 911,4</b>	1 646,2
Bénéfice d'exploitation	<b>23,8</b>	64,6	<b>312,1</b>	358,3
Frais financiers	<b>9,1</b>	14,4	<b>54,6</b>	48,0
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	<b>14,7</b>	50,2	<b>257,5</b>	310,3
Impôts sur les bénéfices (note 10)	<b>(0,8)</b>	16,8	<b>68,2</b>	113,9
<b>Bénéfice net</b>	<b>15,5</b>	33,4	<b>189,3</b>	196,4
Bénéfice net par action (note 4)				
De base	<b>0,08</b>	0,17	<b>0,94</b>	0,97
Dilué	<b>0,08</b>	0,16	<b>0,92</b>	0,94
Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)	<b>198 549</b>	202 180	<b>201 486</b>	202 119
Nombre moyen pondéré d'actions - dilué (en milliers)	<b>202 981</b>	208 230	<b>206 478</b>	208 206
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période (en milliers)	<b>196 727</b>	202 335	<b>196 727</b>	202 335

## ÉTATS DU RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉS (NOTE 2)

(en millions de dollars américains, non vérifiés)

Périodes terminées les	12 semaines		52 semaines	
	27 avril 2008	29 avril 2007	27 avril 2008	29 avril 2007
	\$	\$	\$	\$
<b>Bénéfice net</b>	<b>15,5</b>	33,4	<b>189,3</b>	196,4
<b>Autres éléments du résultat étendu</b>				
Variations des redressements cumulés de conversion de devises	<b>(19,5)</b>	18,9	<b>16,1</b>	(2,8)
Autres éléments du résultat étendu	<b>(19,5)</b>	18,9	<b>16,1</b>	(2,8)
<b>Résultat étendu</b>	<b>(4,0)</b>	52,3	<b>205,4</b>	193,6

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

## ÉTATS DU CAPITAL-ACTIONS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non vérifiés)

Périodes de 52 semaines terminées les	27 avril 2008	29 avril 2007
	\$	\$
Solde au début de la période	352,3	351,0
Levée d'options d'achat d'actions en contrepartie de trésorerie	4,7	1,1
Juste valeur des options d'achat d'actions exercées	1,8	0,2
Valeur comptable des actions à vote multiple catégorie A et actions à droit de vote subalterne catégorie B rachetées et annulées	(10,0)	-
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>348,8</b>	<b>352,3</b>

## ÉTATS DU SURPLUS D'APPORT CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non vérifiés)

Périodes de 52 semaines terminées les	27 avril 2008	29 avril 2007
	\$	\$
Solde au début de la période	13,4	9,4
Charge de rémunération à base d'actions (note 6)	4,0	4,2
Juste valeur des options exercées	(1,8)	(0,2)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>15,6</b>	<b>13,4</b>

## ÉTATS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non vérifiés)

Périodes de 52 semaines terminées les	27 avril 2008	29 avril 2007
	\$	\$
Solde au début de la période	681,9	505,0
Incidence des changements de conventions comptables (note 2)	0,9	-
Solde au début de la période, redressé	682,8	505,0
Bénéfice net	189,3	196,4
	872,1	701,4
Dividendes	(25,6)	(19,5)
Excédent du coût d'acquisition sur la valeur comptable des actions à vote multiple catégorie A et actions à droit de vote subalterne catégorie B rachetées et annulées	(71,5)	-
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>775,0</b>	<b>681,9</b>

## ÉTATS DU CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉS (NOTE 2)

(en millions de dollars américains, non vérifiés)

Périodes de 52 semaines terminées les	27 avril 2008	29 avril 2007
	\$	\$
Solde au début de la période	97,8	100,6
Incidence des changements de conventions comptables (note 2)	0,4	-
Solde au début de la période, redressé	98,2	100,6
Autres éléments du résultat étendu	16,1	(2,8)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>114,3</b>	<b>97,8</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

## ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non vérifiés)

Périodes terminées les	12 semaines		52 semaines	
	27 avril 2008	29 avril 2007	27 avril 2008	29 avril 2007
	\$	\$	\$	\$
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net	15,5	33,4	189,3	196,4
Ajustements afin de concilier le bénéfice net avec les rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation				
Amortissement des immobilisations et des autres actifs, déduction faite de l'amortissement des crédits reportés	35,1	27,0	151,8	114,4
Impôts futurs	12,7	(2,0)	19,0	21,7
Perte (gain) sur la cession d'immobilisations et d'autres actifs	2,1	(2,9)	(0,9)	(3,8)
Crédits reportés	1,6	3,1	13,3	30,5
Autres	4,4	5,4	24,2	13,1
Variations du fonds de roulement hors caisse	61,9	108,6	(36,9)	30,7
<b>Rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>133,3</b>	<b>172,6</b>	<b>359,8</b>	<b>403,0</b>
<b>Activités d'investissement</b>				
Acquisitions d'immobilisations	(103,6)	(142,7)	(280,3)	(373,4)
Produits tirés de transactions de cession-bail	5,7	10,1	172,4	35,5
Acquisitions d'entreprises (note 3)	(0,3)	(38,9)	(70,7)	(600,6)
Produits tirés de la cession d'immobilisations et d'autres actifs	6,7	4,2	21,0	17,8
(Augmentation) diminution des autres actifs	(0,4)	1,1	(3,3)	(15,6)
Remboursement de dépôt sur acquisition d'entreprise	0,3	2,4	0,5	-
Placements temporaires	-	-	-	21,1
Passifs liés aux acquisitions d'entreprises	-	-	-	(5,0)
<b>Sorties de fonds nettes liées aux activités d'investissement</b>	<b>(91,6)</b>	<b>(163,8)</b>	<b>(160,4)</b>	<b>(920,2)</b>
<b>Activités de financement</b>				
Rachat d'actions à vote multiple catégorie A et d'actions à droit de vote subalterne catégorie B	(53,0)	-	(101,3)	-
Dividendes versés	(6,9)	(5,2)	(25,6)	(19,5)
Augmentation (diminution) des emprunts à long terme	84,8	-	(14,3)	513,0
Émissions d'actions	-	0,3	4,7	1,1
Remboursement d'emprunts à long-terme	-	(57,4)	-	(167,2)
<b>Rentrées (sorties) de fonds nettes liées aux activités de financement</b>	<b>24,9</b>	<b>(62,3)</b>	<b>(136,5)</b>	<b>327,4</b>
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	0,3	4,1	11,4	-
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>66,9</b>	<b>(49,4)</b>	<b>74,3</b>	<b>(189,8)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	149,1	191,1	141,7	331,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	216,0	141,7	216,0	141,7
<b>Informations supplémentaires :</b>				
Intérêts versés	4,6	7,9	59,5	50,6
Impôts sur les bénéfices versés	38,6	18,7	89,0	57,7

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

**BILANS CONSOLIDÉS**

(en millions de dollars américains)

	Au 27 avril 2008 (non vérifié)	Au 29 avril 2007 (1)
	\$	\$
<b>Actif</b>		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	216,0	141,7
Débiteurs	251,7	199,0
Stocks	444,5	382,1
Frais payés d'avance	8,3	13,5
Impôts futurs	24,7	22,7
	945,2	759,0
Immobilisations	1 748,3	1 671,6
Écarts d'acquisition	402,6	373,8
Marques de commerce et licences	170,3	168,7
Frais reportés	13,8	25,8
Autres actifs	39,5	43,4
Impôts futurs	0,9	0,9
	<b>3 320,6</b>	<b>3 043,2</b>
<b>Passif</b>		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	842,7	740,3
Impôts sur les bénéfices à payer	18,6	46,6
Portion à court terme de la dette à long terme	1,2	0,5
Impôts futurs	-	0,1
	862,5	787,5
Dette à long terme	841,0	869,5
Crédits reportés et autres éléments de passif	253,8	161,9
Impôts futurs	109,6	78,9
	<b>2 066,9</b>	<b>1 897,8</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions	348,8	352,3
Surplus d'apport	15,6	13,4
Bénéfices non répartis (note 2)	775,0	681,9
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 2)	114,3	97,8
	<b>1 253,7</b>	<b>1 145,4</b>
	<b>3 320,6</b>	<b>3 043,2</b>

(1) Le bilan en date du 29 avril 2007 est dérivé des états financiers consolidés vérifiés à cette date mais ne contient pas toutes les informations et notes afférentes requises par les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, à l'exception des montants par action et des options d'achat d'actions, non vérifiées)

### 1. PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ont été préparés par la compagnie conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et n'ont pas fait l'objet d'une mission d'examen par les vérificateurs externes de la compagnie. La préparation des états financiers consolidés repose sur des conventions et méthodes comptables qui concordent avec celles qui ont été employées dans la préparation des états financiers consolidés annuels vérifiés de l'exercice terminé le 29 avril 2007, à l'exception des changements de conventions comptables décrits à la note 2 des présents états financiers. Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ne comprennent pas toute l'information exigée pour les états financiers complets et devraient être lus à la lumière des états financiers consolidés annuels vérifiés et des notes complémentaires figurant dans le rapport annuel 2007 de la compagnie (le rapport annuel 2007). Les résultats d'exploitation pour les périodes intermédiaires présentées ne reflètent pas nécessairement les résultats attendus de l'exercice entier.

Les activités de la compagnie ont un caractère saisonnier. La période d'activité la plus importante se situe au premier semestre de chaque exercice, lequel inclut les ventes de la saison estivale.

### 2. CHANGEMENTS DE CONVENTIONS COMPTABLES

#### Informations à fournir concernant le capital et informations à fournir et présentation concernant les instruments financiers

Le 5 février 2008, la compagnie a adopté de façon anticipée les chapitres suivants du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) : le chapitre 3862, « Instruments financiers – Informations à fournir », le chapitre 3863, « Instruments financiers – Présentation » et le chapitre 1535, « Information à fournir concernant le capital ».

Le chapitre 3862 décrit l'information à fournir par les entités relativement à l'importance des instruments financiers par rapport à la situation et la performance financières de l'entité ainsi que la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels l'entité est exposée et la façon dont l'entité gère ces risques. Ce chapitre complète les principes de comptabilisation, d'évaluation et de présentation des instruments financiers énoncés aux chapitres 3855, « Instruments financiers – Évaluation et comptabilisation », 3863, « Instruments financiers - Présentation » et 3865, « Couvertures ».

Le chapitre 3863 établit les normes de présentation pour les instruments financiers et les dérivés non financiers. Il vient compléter les normes de présentation du chapitre 3861, « Instruments financiers – Information à fournir et présentation ».

Le chapitre 1535 établit les normes relatives à l'information à fournir sur le capital de l'entité et la façon dont il est géré afin de permettre aux utilisateurs des états financiers d'évaluer les objectifs, politiques et procédures de gestion de son capital.

Les résultats de l'application de ces nouvelles normes sont inclus à la note 8 et il n'y a eu aucun impact sur les résultats de la compagnie.

#### Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation

Le 30 avril 2007, la compagnie a adopté le chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA, « Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation », qui établit des normes de comptabilisation et d'évaluation des actifs financiers, des passifs financiers et des dérivés non financiers. L'application de ces nouvelles normes a été faite de façon rétroactive sans retraitement des états financiers des périodes antérieures. Pour les dérivés incorporés, la compagnie a désigné le 29 avril 2002 comme date transitoire.

La compagnie a effectué les classements suivants :

Actifs et passifs financiers	Classement	Évaluation subséquente <sup>(1)</sup>	Classement des gains et pertes
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Détenus à des fins de transactions	Juste valeur	Bénéfice net
Débiteurs	Prêts et créances	Coût après amortissement	Bénéfice net
Placements cotés en bourse	Disponibles à la vente	Juste valeur	Autres éléments du résultat étendu
Dette bancaire et dette à long terme	Autres passifs	Coût après amortissement	Bénéfice net
Créditeurs et charges à payer	Autres passifs	Coût après amortissement	Bénéfice net

<sup>(1)</sup> L'évaluation initiale de tous les actifs et passifs financiers est faite à la juste valeur.

Au 30 avril 2007, l'application des classifications décrites ci-dessus a entraîné une augmentation des autres actifs de 0,5 \$, une augmentation de 0,1 \$ du passif d'impôts futurs à long terme ainsi qu'une augmentation de 0,4 \$ du cumul des autres éléments du résultat étendu. Ces ajustements sont reliés à un placement coté en bourse détenu par la compagnie, inclus dans les autres actifs. La valeur de cet investissement n'est pas significative.

## **NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**

(en millions de dollars américains, à l'exception des montants par action et des options d'achat d'actions, non vérifiées)

Le chapitre 3855 exige aussi que les coûts de transaction soient i) comptabilisés aux résultats lorsque engagés ou ii) ajoutés à l'encontre ou déduits de l'actif financier ou du passif financier auquel ils sont directement attribuables lorsque l'actif ou le passif n'est pas détenu à des fins de transactions. La compagnie a des frais de financement reportés afférents à sa dette subordonnée non garantie qui, auparavant, étaient reportés et amortis sur la durée de la dette. Par conséquent, la compagnie a fait le choix de convention comptable qui consiste à porter les frais de financement à l'encontre du passif financier y afférent. Au 30 avril 2007, ce changement a entraîné une diminution de 11,6 \$ des frais reportés, de 13,1 \$ de la dette à long terme ainsi qu'une augmentation de 0,6 \$ du passif d'impôts futurs à long terme et de 0,9 \$ des bénéfices non répartis.

### **Couvertures**

En date du 30 avril 2007, la compagnie a adopté le chapitre 3865 du Manuel de l'ICCA, « Couvertures », qui décrit les circonstances dans lesquelles le recours à la comptabilité de couverture est justifié. L'objectif de la comptabilité de couverture est de s'assurer que tous les gains, les pertes, les produits et les charges liés à un élément de couverture et à l'élément qu'il couvre sont comptabilisés à l'état des résultats au cours de la même période.

Tel que décrit aux notes 4 et 23 des états financiers consolidés figurant dans le rapport annuel 2007, la compagnie utilise des contrats de swap de taux d'intérêt dans le cadre de son programme de gestion du taux d'intérêt relié à sa dette subordonnée non garantie. Ces swaps de taux d'intérêt ont été désignés et documentés comme étant des couvertures efficaces de la juste valeur de la dette subordonnée non garantie. Selon les nouvelles normes, les variations de la juste valeur des swaps et de la dette sont comptabilisées au résultat net et se compensent, à l'exception de toute partie inefficace de la relation de couverture. Au bilan, la juste valeur des swaps est comptabilisée dans les autres actifs à long terme si elle est à l'avantage de la compagnie ou dans les crédits reportés et autres éléments de passif si elle est au désavantage de la compagnie.

Au 30 avril 2007, ces changements ont entraîné une augmentation de 14,9 \$ des crédits reportés et autres passifs à long terme ainsi qu'une diminution de 14,9 \$ de la dette à long terme.

La compagnie a également désigné la totalité de sa dette à long terme libellée en dollars américains à titre d'instrument de couverture du risque de change sur son investissement net dans ses opérations étrangères autonomes. Par conséquent, les gains ou les pertes de change correspondants sont présentés au cumul des autres éléments du résultat étendu dans les capitaux propres afin de contrebalancer les écarts de conversion sur devises provenant des investissements.

### **Résultat étendu**

Le 30 avril 2007, la compagnie a adopté le chapitre 1530 du Manuel de l'ICCA, « Résultat étendu ». Ce chapitre introduit un nouvel état financier correspondant à la variation de l'actif net d'une entreprise découlant d'opérations, d'événements et de circonstances sans rapport avec les propriétaires. Ces opérations et événements incluent notamment la variation nette des gains et pertes latents sur conversion des opérations canadiennes et corporatives dans la monnaie de présentation ainsi que les gains et pertes latents relatifs aux variations de juste valeur de certains instruments financiers qui ne sont pas comptabilisés au résultat net. Ces deux types d'opérations sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat étendu.

L'application de cette nouvelle norme a pour effet qu'à compter du premier trimestre de l'exercice 2008, la compagnie a inclus aux états financiers consolidés un état du résultat étendu consolidé tandis que les variations nettes cumulées des autres éléments du résultat étendu sont incluses au poste cumul des autres éléments du résultat étendu qui constitue une nouvelle catégorie des capitaux propres et un nouvel état. Par conséquent, un montant de 97,8 \$, classé dans les redressements cumulés de conversion de devises au 29 avril 2007, a été reclassé à titre de cumul des autres éléments du résultat étendu.

### **Capitaux propres**

En date du 30 avril 2007, la compagnie a adopté le chapitre 3251 du Manuel de l'ICCA, « Capitaux propres », en remplacement du chapitre 3250, « Surplus ». Ce nouveau chapitre définit les normes de présentation des capitaux propres et des variations des capitaux propres au cours de la période considérée. Aux termes de ce chapitre, la compagnie doit présenter séparément les composantes des capitaux propres ainsi que les variations des capitaux propres se rapportant i) au bénéfice net ; ii) aux autres éléments du résultat étendu ; iii) aux autres variations des bénéfices non répartis ; iv) aux variations du surplus d'apport ; v) aux variations du capital-actions et vi) aux variations des réserves.

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, à l'exception des montants par action et des options d'achat d'actions, non vérifiées)

### 3. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

Le 5 juin 2007, la compagnie a acquis, auprès de Sterling Stores LLC, 28 magasins corporatifs et cinq terrains. Les magasins acquis opèrent sous la bannière Sterling dans le nord-ouest de l'Ohio, États-Unis.

De plus, durant la période 52 semaines terminée le 27 avril 2008, la compagnie a acquis 18 magasins par l'entremise de 15 transactions distinctes.

Ces acquisitions ont été effectuées pour une contrepartie totale en espèces de 70,7 \$, incluant les frais d'acquisition directs. Les répartitions préliminaires du prix d'achat des acquisitions ont été établies selon les informations disponibles ainsi que sur la base d'évaluations préliminaires et d'hypothèses que la direction juge raisonnables. La compagnie n'ayant pas terminé son appréciation de la juste valeur des actifs acquis pour la totalité des transactions, ces répartitions préliminaires du prix d'achat sont sujettes à des ajustements aux justes valeurs des actifs et passifs jusqu'à ce que le processus soit terminé. Les allocations préliminaires sont basées sur les justes valeurs à la date d'acquisition :

	\$
Actifs corporels acquis	
Stocks	3,8
Immobilisations	59,6
<b>Actif corporel total</b>	<b>63,4</b>
Passifs pris en charge	
Créditeurs et charges à payer	0,3
Crédits reportés et autres éléments de passif	0,6
<b>Passif total</b>	<b>0,9</b>
<b>Actif corporel net acquis</b>	<b>62,5</b>
Ententes de non-concurrence	1,1
Écarts d'acquisition	7,1
<b>Contrepartie totale payée en espèces, incluant les frais d'acquisition directs</b>	<b>70,7</b>

La compagnie estime que le montant d'écarts d'acquisition déductible aux fins fiscales se chiffre à approximativement 5,7 \$.

### 4. BÉNÉFICE NET PAR ACTION

	Période de 12 semaines terminée le 27 avril 2008			Période de 12 semaines terminée le 29 avril 2007		
	Bénéfice net \$	Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)	Bénéfice net par action \$	Bénéfice net \$	Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)	Bénéfice net par action \$
Bénéfice net de base attribuable aux actionnaires de catégories A et B	15,5	198 549	0,08	33,4	202 180	0,17
Effet dilutif des options d'achat d'actions		4 432	-		6 050	(0,01)
<b>Bénéfice net dilué disponible aux actionnaires de catégories A et B</b>	<b>15,5</b>	<b>202 981</b>	<b>0,08</b>	<b>33,4</b>	<b>208 230</b>	<b>0,16</b>

	Période de 52 semaines terminée le 27 avril 2008			Période de 52 semaines terminée le 29 avril 2007		
	Bénéfice net \$	Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)	Bénéfice net par action \$	Bénéfice net \$	Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)	Bénéfice net par action \$
Bénéfice net de base attribuable aux actionnaires de catégories A et B	189,3	201 486	0,94	196,4	202 119	0,97
Effet dilutif des options d'achat d'actions		4 992	(0,02)		6 087	(0,03)
<b>Bénéfice net dilué disponible aux actionnaires de catégories A et B</b>	<b>189,3</b>	<b>206 478</b>	<b>0,92</b>	<b>196,4</b>	<b>208 206</b>	<b>0,94</b>

Compte tenu de leur effet antidilutif, un total de 1 512 515 options d'achat d'actions sont exclues du calcul du bénéfice net dilué par action pour les périodes de 12 et 52 semaines terminées le 27 avril 2008. Un total de 504 996 options d'achat d'actions sont exclues du calcul pour les périodes correspondantes de 12 et 52 semaines terminées le 29 avril 2007.

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, à l'exception des montants par action et des options d'achat d'actions, non vérifiées)

### 5. CAPITAL-ACTIONS

Au 27 avril 2008, la compagnie a d'émissions et en circulation 53 881 212 (56 175 312 au 29 avril 2007) actions à vote multiple catégorie A comportant dix votes par action et 142 845 776 (146 159 574 au 29 avril 2007) actions à droit de vote subalterne catégorie B comportant un vote par action.

### 6. RÉMUNÉRATION ET AUTRES PAIEMENTS À BASE D'ACTIONS

Le nombre d'options d'achat d'actions à droit de vote subalterne catégorie B émises au 27 avril 2008 est de 8 913 915 (9 326 866 au 29 avril 2007). Ces options d'achat d'actions peuvent être graduellement levées à différentes dates jusqu'au 22 avril 2018 à un prix de levée variant 2,38 \$ CA à 25,71 \$ CA. Il y a eu neuf octrois d'options d'achat d'actions depuis le début de l'exercice, totalisant 295 000 options d'achat d'actions et comportant des prix de levée variant de 14,31 \$ CA à 23,54 \$ CA.

Pour les périodes de 12 et 52 semaines terminées le 27 avril 2008, le coût de la rémunération imputé aux résultats est de 0,7 \$ et de 4,0 \$, respectivement. Pour les périodes correspondantes de 12 et 52 semaines terminées le 29 avril 2007, le coût de la rémunération imputé aux résultats est de 1,4 \$ et 4,2 \$, respectivement.

La juste valeur des options octroyées a été estimée à la date d'octroi au moyen du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes en fonction des moyennes pondérées des hypothèses suivantes pour les options octroyées depuis le début de la période :

- un taux d'intérêt sans risque de 3,98 % ;
- une durée prévue de 8 ans ;
- une volatilité du prix de l'action de 32,0 % ;
- un dividende trimestriel prévu de 0,033 \$ CA par action.

La juste valeur moyenne pondérée des options d'achat d'actions octroyées depuis le début de l'exercice est de 8,04 \$ CA (11,64 \$ CA au 29 avril 2007). La description du régime offert par la compagnie est présentée à la note 20 des états financiers consolidés figurant dans le rapport annuel 2007.

### 7. AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

Pour les périodes de 12 et 52 semaines terminées le 27 avril 2008, le total des coûts nets des avantages sociaux futurs de la compagnie inclut dans l'état des résultats consolidés est de 1,5 \$ et de 6,1 \$, respectivement. Le coût pour les périodes correspondantes de 12 et 52 semaines terminées le 29 avril 2007 est de 1,1 \$ et 5,2 \$, respectivement. Les régimes de retraite de la compagnie sont décrits à la note 21 des états financiers consolidés figurant dans le rapport annuel 2007.

### 8. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DU CAPITAL

#### Objectifs et politiques de gestion des risques financiers

Les activités de la compagnie l'exposent à une variété de risques financiers: risque de change, risque de taux d'intérêt, risque de crédit et risque de liquidité. La compagnie utilise certains instruments financiers dérivés afin de couvrir son exposition à certains risques, principalement son risque de taux d'intérêt et son risque de change.

#### Risque de change

Une des filiales de la compagnie, ayant le dollar canadien comme monnaie fonctionnelle, détient certaines dettes libellées en dollars américains et un investissement net dans des opérations étrangères autonomes qui sont exposées aux variations du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain. Afin de gérer le risque de change lié à la conversion de devises étrangères, la compagnie a désigné la totalité de sa dette à long terme libellée en dollars américains à titre de couverture de risque de change sur son investissement net dans ses opérations étrangères autonomes aux États-Unis. Ainsi, les gains et les pertes sur conversion sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat étendu.

Au 27 avril 2008, toute chose étant égale par ailleurs, un renforcement (affaiblissement) de 5,0 % du dollar américain par rapport au dollar canadien aurait eu un impact favorable (défavorable) de 44,9 \$ sur les autres éléments du résultat étendu.

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, à l'exception des montants par action et des options d'achat d'actions, non vérifiées)

### Risque de taux d'intérêt

La compagnie est exposée au risque de taux d'intérêt par l'entremise de sa dette à long terme. La politique de la compagnie est de maintenir la majeure partie de ses emprunts dans des instruments à taux variable en utilisant des swaps de taux d'intérêt lorsque nécessaire.

La dette à taux fixe de la compagnie est exposée au risque de variation de sa juste valeur créée par les changements de taux d'intérêt. Afin d'atténuer ce risque, la compagnie a conclu des contrats de swaps de taux d'intérêt paie variable / reçoit fixe sur sa dette subordonnée non garantie par lesquels elle s'est engagée à échanger le montant de l'écart entre le taux d'intérêt variable et le taux d'intérêt fixe, calculé en fonction des montants nominaux de référence. Ces swaps de taux d'intérêt ont été désignés à titre de couverture de la juste valeur de la dette subordonnée non garantie.

Les montants en circulation à la fin de l'exercice sont inclus dans le tableau ci-dessous :

Date d'échéance <sup>(a)</sup>	Montant nominal	Paie/reçoit	Taux fixe	Taux variable
Décembre 2013	\$ 100,0	paie variable reçoit fixe	7,5	LIBOR six mois plus 3,03 %
Décembre 2013	100,0	paie variable reçoit fixe	7,5	LIBOR six mois plus 2,98 %
Décembre 2013	150,0	paie variable reçoit fixe	7,5	LIBOR six mois plus 2,89 %

<sup>(a)</sup> Sous certaines conditions, la date d'échéance des contrats peut être devancée afin de correspondre aux conditions de rachat anticipé de la dette subordonnée correspondante.

Par l'entremise de sa dette à taux variable, la compagnie est exposée au risque de variation de ses flux de trésorerie causée par les changements de taux d'intérêt et n'a actuellement recours à aucun instrument dérivé visant à atténuer ce risque. La compagnie analyse le risque de taux d'intérêt sur une base continue. Différents scénarios sont simulés en prenant en considération les possibilités de refinancement, de renouvellement des positions actuelles, de financement alternatif ainsi que les possibilités de couvertures. Selon ces scénarios, la compagnie calcule l'impact qu'aurait une variation définie du taux d'intérêt sur son bénéfice net. Au 27 avril 2008, l'impact sur le bénéfice net d'une variation de 1,0 % n'aurait pas été significatif. Les swaps de taux d'intérêt paie variable / reçoit fixe sur la dette subordonnée non garantie ont été considérés dans ce calcul.

### Risque de crédit

La compagnie assume un risque de crédit à l'égard des comptes clients et rabais fournisseurs à recevoir, des montants à recevoir sur cartes de crédit et de débit et des swaps de taux d'intérêt.

Le risque de crédit lié aux comptes clients et rabais fournisseurs à recevoir est limité étant donné la nature des activités de la compagnie et de ses contreparties. La concentration du risque de crédit de la compagnie est quant à elle minimale en raison de la diversification de sa clientèle, de ses produits et de sa présence géographique. Au 27 avril 2008, aucun client unique ne comptait pour plus de 10,0 % du total des comptes clients et rabais fournisseurs à recevoir et l'exposition maximale au risque de crédit reliée correspondait à leur valeur comptable.

La compagnie gère le risque de crédit lié aux montants à recevoir sur cartes de crédit et de débit en faisant affaire avec des institutions financières majeures ayant un risque de crédit très faible ou minimal. Au 27 avril 2008, l'exposition maximale au risque de crédit lié aux montants à recevoir sur cartes de crédit et de débit correspondait à leur valeur comptable.

La compagnie est exposée au risque de crédit provenant des swaps de taux d'intérêt lorsque ceux-ci résultent en un montant à recevoir des institutions financières. En conformité avec sa politique de gestion des risques, la compagnie a conclu ces contrats de swaps avec des institutions financières majeures afin de réduire ce risque de crédit.

### Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que la compagnie éprouve des difficultés à honorer ses engagements liés à des passifs financiers. La compagnie est exposée à ce risque principalement en regard de sa dette à long terme et de ses comptes fournisseurs et charges à payer. La compagnie tire principalement ses liquidités des rentrées de fonds liées aux activités d'exploitation, des emprunts disponibles en vertu de sa facilité de crédit renouvelable ainsi que des transactions potentielles de cession-bail.

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, à l'exception des montants par action et des options d'achat d'actions, non vérifiées)

De façon régulière, la compagnie analyse ses réserves en liquidités prévisionnelles sur la base des flux de trésorerie attendus en prenant en compte ses besoins opérationnels, sa situation fiscale et ses besoins en capital tout en s'assurant d'avoir une flexibilité suffisante pour rencontrer ses obligations en vertu des sources de liquidités actuellement disponibles.

Les comptes fournisseurs et charges à payer au montant de 618,0 \$ viennent à échéance dans moins d'un an. Les échéances de la dette à long terme ont été présentées à la note 17.

### Justes valeurs

La juste valeur des actifs et passifs financiers en plus de leur valeur comptable inscrite aux bilans consolidés sont résumées dans le tableau suivant :

	2008		2007	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
	\$	\$	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	216,0	216,0	141,7	141,7
Comptes clients et rabais fournisseurs à recevoir	102,3	102,3	94,2	94,2
Montants à recevoir sur cartes de crédit et de débit	133,0	133,0	90,7	90,7
Comptes fournisseurs et charges à payer	618,0	618,0	537,0	537,0
Dette subordonnée non garantie	334,7	353,5	350,0	364,4
Autres dettes à long terme	507,5	507,5	520,0	520,0
Swaps de taux d'intérêt <sup>(1)</sup>	(3,8)	(3,8)	-	(14,9)

<sup>(1)</sup> Un montant négatif représente un montant à payer pour la compagnie.

Les méthodes et hypothèses suivantes ont été utilisées pour déterminer la juste valeur estimative de chacune des catégories d'instruments financiers :

- la juste valeur de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des comptes clients et rabais fournisseurs à recevoir, des montants à recevoir sur cartes de crédit et de débit, des montants à recevoir en vertu de contrats de swaps de taux d'intérêt et des comptes fournisseurs et charges à payer est comparable à leur valeur comptable étant donné que ces instruments ont une échéance rapprochée ;
- la juste valeur de la dette subordonnée non garantie est fondée sur la valeur actualisée des flux de trésorerie s'y rapportant, calculée en fonction du taux d'emprunt marginal estimatif de la compagnie pour des dettes ayant des échéances résiduelles identiques ;
- il n'y a pas de différence significative entre la juste valeur et la valeur comptable des autres dettes à long terme étant donné que la majeure partie de celles-ci porte intérêt au taux variable ;
- la juste valeur des swaps de taux d'intérêt a été estimée en obtenant leur cours de marché des banques de la compagnie. Les cours de marché reflètent généralement le montant estimatif que recevrait (favorable) ou paierait (défavorable) la compagnie pour régler ces contrats à la date du bilan.

### Gestion du capital

Les objectifs de la compagnie, en ce qui a trait à la gestion du capital, sont d'assurer la continuité d'exploitation de la compagnie en vue d'offrir un rendement aux actionnaires et des avantages aux autres parties prenantes ainsi que d'optimiser la structure de capital afin d'en réduire son coût. Le capital de la compagnie est constitué du total des capitaux propres et de la dette nette à intérêts. Pour sa part, la dette nette à intérêt est composée de la dette à long terme et de sa portion à court terme, déduction faite de la trésorerie et équivalents de trésorerie et des placements temporaires, s'il y a lieu.

Afin de maintenir ou d'ajuster sa structure de capital, la compagnie peut émettre de nouvelles actions, racheter des actions, vendre des actifs dans le but de réduire la dette ou peut modifier le montant des dividendes payés aux actionnaires.

Dans sa structure de capital, la compagnie prend en considération ses régimes d'options d'achat d'actions, d'unités d'actions différées et de droit à la plus-value des actions. Le régime de rachat d'actions de la compagnie est aussi un des outils utilisés pour atteindre les objectifs de la compagnie.

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, à l'exception des montants par action et des options d'achat d'actions, non vérifiées)

En ligne avec la pratique d'autres participants de l'industrie, la compagnie fait le suivi de son capital basé sur le ratio de dette nette à intérêts sur capitalisation totale (le ratio) et tient compte de ses cotes de crédit telles qu'établies par de tierces parties. En date du bilan, le ratio s'est établi comme suit :

	<b>2008</b>	2007
	<b>\$</b>	\$
Portion court terme de la dette à long terme	<b>1,2</b>	0,5
Dette à long terme	<b>841,0</b>	869,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>216,0</b>	141,7
Dette nette à intérêts	<b>626,2</b>	728,3
Capitaux propres	<b>1 253,7</b>	1 145,4
Dette nette à intérêts	<b>626,2</b>	728,3
Capitalisation totale	<b>1 879,9</b>	1 873,7
Ratio de dette nette à intérêts sur capitalisation totale	<b>33,3%</b>	38,9%

La diminution du ratio de dette nette à intérêts sur capitalisation totale a résulté principalement de l'augmentation des capitaux propres et de la trésorerie et équivalents de trésorerie ainsi que de la diminution de la dette à long terme.

En vertu de son crédit d'exploitation à terme renouvelable non garanti, la compagnie doit respecter certains ratios financiers :

- un ratio de levier financier qui représente le ratio de la dette totale moins la trésorerie et équivalents de trésorerie sur le BAIIA des quatre derniers trimestres les plus récents. Le BAIIA (Bénéfice Avant Impôts, Intérêts et Amortissements) n'a pas de sens normalisé prescrit par les PCGR canadiens;
- un ratio de couverture des charges fixes qui représente le ratio du BAIII pour les quatre derniers trimestres les plus récents sur le total de la dépense d'intérêts et des frais de location déboursés pour la même période. Le BAIII n'a pas de sens normalisé prescrit par les PCGR canadiens et est constitué du BAIIA plus les frais de location déboursés.

La compagnie est en conformité avec ces clauses restrictives et en fait un suivi continu.

La compagnie n'est soumise à aucune autre exigence externe significative concernant son capital.

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, à l'exception des montants par action et des options d'achat d'actions, non vérifiées)

### 9. INFORMATION SECTORIELLE

La compagnie exploite des magasins d'accommodation aux États-Unis et au Canada. Elle exerce essentiellement ses activités dans un seul secteur isolable, soit la vente de produits de consommation immédiate et de carburant par l'entremise de magasins corporatifs ou de franchises. L'exploitation des magasins d'accommodation se fait sous plusieurs bannières, dont Couche-Tard, Mac's et Circle K. Les revenus de sources externes proviennent principalement de deux catégories, soit les marchandises et les services ainsi que le carburant.

Le tableau suivant fournit de l'information sur les principales catégories de produits ainsi que de l'information d'ordre géographique :

	Période de 12 semaines terminée le 27 avril 2008			Période de 12 semaines terminée le 29 avril 2007		
	États-Unis	Canada	Total	États-Unis	Canada	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits de clients externes</b> <sup>(a)</sup>						
Marchandises et services	790,8	373,5	1 164,3	768,7	318,4	1 087,1
Carburant	2 229,3	312,2	2 541,5	1 666,7	218,8	1 885,5
	<b>3 020,1</b>	<b>685,7</b>	<b>3 705,8</b>	<b>2 435,4</b>	<b>537,2</b>	<b>2 972,6</b>
<b>Marge brute</b>						
Marchandises et services	262,4	129,5	391,9	255,5	113,5	369,0
Carburant	67,7	19,3	87,0	82,8	14,2	97,0
	<b>330,1</b>	<b>148,8</b>	<b>478,9</b>	<b>338,3</b>	<b>127,7</b>	<b>466,0</b>
<b>Immobilisations et écarts d'acquisition</b> <sup>(a)</sup>	<b>1 643,2</b>	<b>507,7</b>	<b>2 150,9</b>	<b>1 572,0</b>	<b>473,4</b>	<b>2 045,4</b>

  

	Période de 52 semaines terminée le 27 avril 2008			Période de 52 semaines terminée le 29 avril 2007		
	États-Unis	Canada	Total	États-Unis	Canada	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits de clients externes</b> <sup>(a)</sup>						
Marchandises et services	3 476,3	1 724,4	5 200,7	3 116,6	1 500,4	4 617,0
Carburant	8 891,6	1 277,7	10 169,3	6 514,6	955,8	7 470,4
	<b>12 367,9</b>	<b>3 002,1</b>	<b>15 370,0</b>	<b>9 631,2</b>	<b>2 456,2</b>	<b>12 087,4</b>
<b>Marge brute</b>						
Marchandises et services	1 146,5	601,1	1 747,6	1 046,9	526,6	1 573,5
Carburant	393,9	82,0	475,9	372,1	58,9	431,0
	<b>1 540,4</b>	<b>683,1</b>	<b>2 223,5</b>	<b>1 419,0</b>	<b>585,5</b>	<b>2 004,5</b>

(a) Les zones géographiques sont délimitées en fonction de l'endroit où la compagnie génère les produits d'exploitation (l'endroit où se fait la vente) ainsi que l'emplacement des immobilisations et des écarts d'acquisition.

### 10. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Le 9 juin 2006, le gouvernement du Québec a adopté la Loi 15 à l'Assemblée nationale du Québec, visant la modification de la Loi sur les impôts et d'autres dispositions d'ordre législatif. Cette modification a résulté, pour la période de 12 semaines terminée le 23 juillet 2006, en l'enregistrement d'une dépense rétroactive d'impôts inhabituelle de 9,9 \$. Au cours de l'exercice 2008, nous avons renversé cette charge suite à une entente avec le gouvernement du Québec.

### 11. NOUVELLES NORMES COMPTABLES PUBLIÉES RÉCEMMENT MAIS NON ENCORE APPLIQUÉES

#### Stocks

En juin 2007, l'ICCA a publié le chapitre 3031, « Stocks », en remplacement du chapitre 3030 du même nom. Le nouveau chapitre donne des directives quant à la base et la méthode d'évaluation des stocks et permet aussi, en cas de remontée de la valeur de ceux-ci, la reprise de dépréciations prises antérieurement. Finalement, le chapitre donne de nouvelles directives concernant les informations à fournir sur les méthodes comptables adoptées, les valeurs comptables, les montants comptabilisés en charges, les dépréciations et le montant de toute reprise de dépréciation.

Cette nouvelle norme est applicable aux exercices commençant le ou après le 1<sup>er</sup> janvier 2008. L'écart dans l'évaluation du solde d'ouverture des stocks peut être appliqué au solde d'ouverture des stocks de la période avec ajustement du solde d'ouverture des bénéfices non répartis, sans retraitement des périodes antérieures, ou rétrospectivement avec retraitement des états financiers des périodes antérieures. La compagnie appliquera cette nouvelle norme à compter du premier trimestre de son exercice 2009 et croit que l'adoption de ce nouveau chapitre n'aura pas d'incidence importante sur ses états financiers consolidés.

## **NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**

(en millions de dollars américains, à l'exception des montants par action et des options d'achat d'actions, non vérifiées)

### **Écart d'acquisition et actifs incorporels**

En février 2008, l'ICCA a publié le chapitre 3064, « Écart d'acquisition et actifs incorporels », en remplacement des chapitres 3062, « Écart d'acquisition et autres actifs incorporels » et 3450, « Frais de recherche et de développement ». Diverses modifications ont été apportées à d'autres chapitres du Manuel de l'ICCA à des fins d'uniformité. Le nouveau chapitre établit des normes relatives à la comptabilisation, à l'évaluation, à la présentation et aux informations à fournir quant à l'écart d'acquisition, après sa constatation initiale et quant aux actifs incorporels par des entreprises à but lucratif. Les normes portant sur l'écart d'acquisition ne diffèrent pas de celles incluses dans le chapitre 3062 précédent.

Cette nouvelle norme est applicable aux exercices commençant le ou après le 1<sup>er</sup> octobre 2008. La compagnie appliquera cette nouvelle norme à compter du premier trimestre de son exercice 2010 et en est actuellement à évaluer l'impact de son adoption sur ses états financiers consolidés. La compagnie croit que l'adoption de ce nouveau chapitre n'aura pas d'incidence importante sur ses états financiers consolidés.

### **Normes internationales d'information financière**

Le Conseil des normes comptables de l'ICCA a annoncé que les entreprises canadiennes ayant une obligation publique de rendre des comptes adopteront les Normes internationales d'information financière (IFRS) établies par le Conseil des normes comptables internationales, à compter de l'année 2011. Les IFRS remplaceront les normes canadiennes.

Ces nouvelles normes seront applicables aux exercices commençant le ou après le 1<sup>er</sup> janvier 2011. Les entreprises devront présenter les informations financières comparatives en conformité avec les normes IFRS pour l'année financière précédente. La compagnie publiera des états financiers consolidés dressés conformément aux IFRS à compter du premier trimestre de l'exercice 2012 et en est actuellement à évaluer l'impact de ces nouvelles normes sur ses états financiers consolidés et à établir un plan de transition.

## **12. ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS**

Le 13 juin 2008, la compagnie a conclu une nouvelle entente de crédit consistant en une facilité de crédit renouvelable non garantie d'un montant maximal de 310,0 \$ dont la durée initiale, les termes et les conditions sont similaires à ceux de l'autre facilité de crédit dont la compagnie dispose au 27 avril 2008, telle que décrite à la note 17 a) des états financiers annuels consolidés inclus au rapport annuel 2008.

Le 8 mai 2008, la compagnie a annoncé l'élargissement de son entente avec Irving Oil Limited afin d'y inclure 252 magasins d'accommodation additionnels exploités par Irving Oil situés dans les provinces de l'Atlantique et en Nouvelle-Angleterre. Les 252 sites seraient exploités par Couche-Tard. De ces magasins, 128 sont situés au Nouveau-Brunswick, en Nouvelle-Écosse, à Terre-Neuve-et-Labrador et à l'Île du Prince-Édouard. Les 124 autres sont situés dans les états du Maine, du New Hampshire, du Massachusetts et du Vermont. Il est prévu que cette transaction soit conclue en juillet et est sujette aux approbations réglementaires et conditions de clôture usuelles.

Le 30 avril 2008, la compagnie a signé une entente afin d'acquérir 83 magasins dans la région de St-Louis au Missouri et à proximité du centre de l'Illinois auprès de Spirit Energy, L.L.C. 69 magasins sont exploités par la compagnie et 14 sont actuellement exploités par des exploitants indépendants. Il est prévu que cette transaction soit conclue en juillet et est sujette aux approbations réglementaires et conditions de clôture usuelles.

Le 29 avril 2008, la compagnie a acquis, auprès de Speedway Superamerica LLC., 15 magasins corporatifs opérant sous la bannière Speedway dans le centre de l'Illinois, États-Unis.