

**Couche-Tard**



**1**

# **Rapport trimestriel**

POUR LA PÉRIODE DE 12 SEMAINES SE TERMINANT LE 19 JUILLET 2009

## Rapport de gestion

*L'objectif de ce rapport de gestion, tel que les autorités réglementaires le requièrent, est d'expliquer le point de vue de la direction sur la situation financière et les résultats d'exploitation ainsi que la performance du premier trimestre de Alimentation Couche-Tard inc. (Couche-Tard) pour l'exercice qui se terminera le 25 avril 2010. Il s'agit plus précisément de permettre au lecteur de mieux comprendre notre stratégie de développement, notre performance en relation avec nos objectifs, nos attentes face à l'avenir, ainsi que notre façon de gérer les risques auxquels nous sommes exposés et les ressources financières dont nous disposons. Ce rapport de gestion a également pour but d'améliorer la compréhension des états financiers consolidés trimestriels et des notes afférentes. Il devrait donc être lu parallèlement à ces documents. Par « nous », « notre », « nos » et « la compagnie », nous faisons collectivement référence à Couche-Tard et ses filiales.*

*Sauf indication contraire, toutes les données financières indiquées dans le présent rapport sont en dollars américains (dollars US) et sont établies selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR canadiens). Les états financiers consolidés intermédiaires n'ont fait l'objet ni d'une vérification, ni d'une mission d'examen par les vérificateurs de la compagnie.*

*Nous utilisons également dans ce rapport des mesures qui ne sont pas conformes aux PCGR canadiens. Lorsque de telles mesures sont présentées, elles sont définies et le lecteur en est avisé. Le présent rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers consolidés annuels et les notes complémentaires figurant dans le rapport annuel 2009 de la compagnie (rapport annuel 2009). Ce dernier document ainsi que des renseignements complémentaires concernant Couche-Tard, y compris la dernière notice annuelle, sont disponibles sur le site SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com) et sur le site de la SEC à [www.sec.gov](http://www.sec.gov), ainsi que sur le site web de la compagnie à [www.couche-tard.com](http://www.couche-tard.com).*

## Déclarations prospectives

Le présent rapport de gestion comprend certaines « déclarations prospectives » au sens de la *U.S. Private Securities Litigation Reform Act of 1995*. Toute déclaration contenue dans le présent rapport de gestion qui ne constitue pas un fait historique peut être considérée comme une déclaration prospective. Dans le présent rapport, les verbes « croire », « prévoir », « s'attendre à », « estimer » et d'autres expressions similaires indiquent en général des déclarations prospectives. Il est important de noter que les déclarations prospectives faites dans ce rapport décrivent nos prévisions en date du 25 août 2009 et ne donnent pas de garantie quant à la performance future de Couche-Tard ou de son secteur d'activités, et elles supposent des risques connus et inconnus ainsi que des incertitudes pouvant faire en sorte que les perspectives, les résultats réels ou le rendement de Couche-Tard ou ceux de son secteur d'activités soient significativement différents des résultats ou du rendement futurs exprimés ou sous-entendus par ces déclarations. Nos résultats réels peuvent différer de façon importante des anticipations que nous avons formulées si des risques connus ou inconnus affectent nos activités ou si nos estimations ou nos hypothèses se révèlent inexactes. Une variation touchant une hypothèse peut également avoir des impacts sur d'autres hypothèses interreliées, ce qui peut amplifier ou diluer l'effet de cette variation. Par conséquent, nous ne pouvons garantir la réalisation des déclarations prospectives; le lecteur est donc prié de ne pas se fier indûment à ces déclarations prospectives. Les déclarations prospectives ne tiennent pas compte de l'effet que pourraient avoir sur nos activités des transactions ou des éléments spéciaux annoncés ou survenant après ces divulgations. Par exemple, elles ne tiennent pas compte de l'incidence des ventes d'actifs, des monétisations, des fusions, des acquisitions ou des autres regroupements d'entreprises ou transactions, des réductions de valeur d'actifs, ni des autres frais annoncés ou survenus après les déclarations prospectives.

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 les déclarations prospectives, que ce soit à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.

Les risques et incertitudes comprennent ceux qui sont énumérés sous la rubrique « Facteurs de risque » de notre rapport annuel 2009, ainsi que les autres risques détaillés de temps à autre dans les rapports déposés par Couche-Tard, auprès des autorités en valeurs mobilières du Canada et des États-Unis.

## Notre compagnie

Nous sommes le chef de file de l'industrie canadienne du commerce de l'accommodation. En Amérique du Nord, nous sommes la deuxième compagnie en tant que chaîne de magasins d'accommodation (intégrée ou non à une société pétrolière) en fonction du nombre de magasins.

Notre réseau compte 5 906 magasins d'accommodation en Amérique du Nord, dont 4 122 offrent du carburant. Nous sommes présents dans 11 marchés nord-américains dont huit aux États-Unis, couvrant 43 états et le district de Columbia, et trois au Canada, couvrant dix provinces. Plus de 52 000 personnes œuvrent dans l'ensemble du réseau de magasins et aux centres de services.

Notre mission est d'offrir à nos clients un service hors pair en développant avec eux une relation personnalisée et complice tout en les surprenant au quotidien. Dans cette optique, nous nous efforçons de répondre aux demandes et aux besoins de notre clientèle selon leurs exigences locales. Pour ce faire, nous offrons aux consommateurs des produits d'alimentation, des

boissons, du carburant et d'autres produits et services de qualité visant à répondre à leurs demandes dans un environnement propre et accueillant. Notre positionnement dans notre secteur d'activités provient principalement de la réussite de notre modèle d'affaires, qui s'appuie sur une gestion décentralisée, une comparaison continue des meilleures pratiques et sur une expertise opérationnelle bénéficiant des expériences vécues dans les différentes régions de notre réseau. Notre positionnement provient également de l'importance que nous accordons aux marchandises en magasin ainsi que de nos investissements continus dans notre programme IMPACT et dans le développement technologique de nos magasins.

Le secteur des magasins d'accommodation est fragmenté et en phase de consolidation. Les économies d'échelle sont devenues essentielles pour se réaliser dans ce secteur d'activités. Nous participons à ce processus de consolidation par le biais des acquisitions que nous effectuons et des parts de marchés que nous gagnons par la fermeture de sites concurrents ou par l'amélioration de notre offre et nous croyons qu'il est encore possible pour les intervenants de l'industrie qui, comme Couche-Tard, disposent d'une bonne situation financière, de réaliser une croissance continue et ce, encore plus dans les conditions économiques difficiles actuelles. Toutefois, dans le cas d'acquisitions, celles-ci doivent se faire à des conditions raisonnables afin de permettre de créer de la valeur pour la compagnie et ses actionnaires. Nous ne préconisons donc pas l'augmentation du nombre de magasins au détriment de la rentabilité. Notons même qu'au cours des dernières années, il a plusieurs fois été plus avantageux de racheter nos propres actions à des multiples moindres que les réseaux qui nous étaient offerts.

## Données sur le taux de change

La présentation de nos données en dollars US procure une information plus pertinente compte tenu de la prédominance de nos opérations aux États-Unis et de notre dette libellée en dollars US.

Le tableau suivant présente les renseignements sur les taux de change 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	
	19 juillet 2009	20 juillet 2008
Moyenne pour la période <sup>(1)</sup>	0,8734	0,9910
Fin de la période	0,8961	0,9943

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

Puisque nous utilisons le dollar américain comme monnaie de présentation, dans les états financiers consolidés de la compagnie et dans le présent document, sauf indication contraire, les résultats de nos opérations canadiennes et corporatives sont converties en dollars américains au taux moyen de la période. Les écarts et explications liés aux variations du taux de change et à la volatilité du dollar canadien dont nous traitons dans le présent document sont donc liés à la conversion en dollars américains des résultats de nos opérations canadiennes et corporative et n'ont pas d'impact économiques réels sur notre performance puisque la plupart des revenus et des charges consolidés de la compagnie sont reçus ou libellés dans la devise fonctionnelle des marchés dans lesquels elle exerce ses activités. Par conséquent, notre sensibilité à l'égard de la variation des taux de change est minime sur le plan économique.

## Aperçu du premier trimestre de 2010

### Acquisitions

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2010, nous avons fait les acquisitions suivantes :

- Le 28 mai 2009 : acquisition d'un réseau de 43 magasins corporatifs situés dans le marché de Phoenix en Arizona, aux États-Unis, auprès de ExxonMobil Corporation (ExxonMobil). Des 43 sites, nous détenons 33 terrains et 34 immeubles, les autres sites étant opérés en vertu de contrats de locations. Dans le cadre de cette acquisition, ExxonMobil nous a également transféré les droits de la marque de commerce «*On the Run*» aux États-Unis ainsi que le réseau américain composé de 444 magasins franchisés opérant sous cette marque de commerce aux États-Unis;
- Au cours du trimestre, nous avons également fait l'acquisition d'un autre magasin par l'entremise d'une transaction distincte.

### Dividendes

Le 25 août 2009, le conseil d'administration de la compagnie a déclaré et approuvé le paiement d'un dividende trimestriel de 0,035 \$ CA par action aux actionnaires inscrits au 3 septembre 2009 pour le premier trimestre de l'exercice 2010, payable le 14 septembre 2009. Il s'agit d'un dividende déterminé au sens de la *Loi de l'Impôt sur le Revenu* du Canada.

### *Programmes de rachat d'actions*

#### 1) Programme mis en place le 8 août 2008 et échu le 7 août 2009

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2010, en vertu de ce programme, nous avons racheté 2 300 actions à vote multiple catégorie A à un prix moyen de 13,19 \$ CA et 2 445 700 actions à droit de vote subalterne catégorie B à un prix moyen de 13,20 \$ CA. Sur une base cumulative depuis le début de ce programme, les rachats ont totalisé 17 600 actions à vote multiple catégorie A à un prix moyen de 13,18 \$ CA et 9 929 100 actions à droit de vote subalterne catégorie B à un prix moyen de 13,07 \$ CA.

#### 2) Programme mis en place le 10 août 2009 et qui viendra à échéance, au plus tard, le 9 août 2010

Subséquemment à la fin du premier trimestre de l'exercice 2010 – le 10 août 2009 – nous avons mis en place un nouveau programme de rachat d'actions, en remplacement de celui venu à échéance le 7 août 2009. Ce nouveau programme nous permet de racheter un maximum de 2 685 370 des 53 707 412 actions à vote multiple catégorie A et un maximum de 12 857 284 des 128 572 846 actions à droit de vote subalterne catégorie B émises et en circulation au 24 juillet 2009 (représentant 5,0 % des actions à vote multiple catégorie A émises et en circulation et 10,0 % des actions à droit de vote subalterne catégorie B détenues par le public, tel que définit par les règles applicables, respectivement à cette date). En vertu des exigences de la Bourse de Toronto, nous pouvons procéder à un rachat quotidien maximum de 1 000 actions à vote multiple catégorie A et 107 717 actions à droit de vote subalterne catégorie B. Ces rachats ont pour effet de réduire le nombre d'actions à vote multiple catégorie A et d'actions à droit de vote subalterne catégorie B émises et d'augmenter la quote-part proportionnelle de tous les actionnaires de la compagnie restants au pro rata de leur participation relative dans le capital-actions de la compagnie. La période du rachat se terminera au plus tard le 9 août 2010. Toutes les actions rachetées en vertu du programme de rachat d'actions sont annulées dès leur rachat.

### *Régime d'attribution d'actions fictives*

Le 1<sup>er</sup> mai 2009, nous avons adopté un nouveau régime d'attribution d'actions fictives (le «Régime») en faveur de nos dirigeants et employés clés, remplaçant en grande partie le régime d'options d'achat d'actions déjà en place depuis plusieurs années. Le nouveau Régime a pour objectif de mieux aligner la rémunération de nos dirigeants et employés clés aux performances de la compagnie vis-à-vis ses pairs. Le nouveau Régime est anti-dilutif puisqu'il prévoit un paiement en espèces seulement. Le versement de la rémunération aux bénéficiaires est entre autres conditionnel à l'atteinte d'objectifs basés sur la performance de la compagnie en comparaison à la performance de certains compétiteurs. Nous ne nous attendons pas à ce que le nouveau Régime ait un impact significatif sur le bénéfice net de Couche-Tard comparativement à la portion du régime d'options d'achat d'actions qu'il remplace.

Par le fait même, afin de réduire le risque associé à la variation de la juste valeur marchande de nos actions lié à notre nouveau Régime, nous avons conclu avec une banque une entente financière qui inclut un produit dérivé.

Pour plus de détails sur le nouveau Régime et l'entente financière, veuillez vous référer à la note 6 des états financiers consolidés de Couche-Tard du premier trimestre de l'exercice 2010.

### *Actions et options d'achat d'actions en circulation*

Au 21 août 2009, 53 706 712 actions à vote multiple catégorie A et 129 780 432 à droit de vote subalterne catégorie B de Couche-Tard étaient émises et en circulation. De plus, à pareille date, il y avait 8 713 703 options d'achat d'actions à droit de vote subalterne catégorie B de Couche-Tard en circulation.

### *Crise financière internationale*

Face à la crise financière internationale qui sévit présentement, nous surveillons encore plus attentivement notre stratégie de gestion des risques, notre performance et nos coûts. Tel que mentionné dans nos communications antérieures, l'effet de la crise se fait sentir dans quelques uns de nos marchés. Lors des derniers trimestres, bien que nous considérons que nos résultats sont demeurés plus que satisfaisants dans l'ensemble, nous avons tout de même subi des pressions au niveau de la croissance interne de nos ventes de marchandises et du volume de carburant ainsi qu'au niveau de la marge brute. Compte tenu de l'ampleur de la crise financière, du fait que la plupart des intervenants s'accordent pour dire que cette crise pourrait encore durer quelques mois et que la reprise pourrait être lente, nous continuerons à gérer prudemment, à privilégier le service à la clientèle, l'investissement dans nos magasins et nous serons à l'affût d'opportunités d'acquisitions. Nous sommes confiants que notre équipe saura profiter de cette conjoncture afin de maintenir la performance de notre réseau à son maximum.

Nous croyons que la compagnie est très bien positionnée afin de faire face à la crise pour les raisons suivantes :

- 1) Les activités d'exploitation de la compagnie continuent de générer des rentrées de fonds nettes appréciables (78,2 millions \$ pour le premier trimestre de l'exercice 2010);
- 2) La compagnie possède un bilan solide en date du 19 juillet 2009 :
  - a. Trésorerie de 172,4 millions \$;
  - b. Fonds de roulement positif de 121,5, millions \$ ;
  - c. Approximativement 570,0 millions \$ sont disponibles en vertu des facilités de crédit ;
  - d. Les sommes dues en vertu de nos facilités de crédit et de notre dette subordonnée non garantie ne viennent à échéance qu'en 2012 et 2013, respectivement ;
  - e. La compagnie respecte toutes ses clauses financières restrictives ;
  - f. Les ratios d'endettement et de couverture des frais financiers de la compagnie sont sains :
    - i. ratio dette nette à intérêts sur capitalisation totale : 0,30 :1;
    - ii. ratio dette nette à intérêt sur BAIIA : 0,96 :1 (annualisé sur les 12 derniers mois);
    - iii. ratio BAIIA sur frais financiers 19,0 :1 (annualisé sur les 12 derniers mois).
- 3) Nous avons posé et continuerons de poser des gestes concrets afin de préserver nos liquidités et notre rendement tout en nous assurant de maintenir notre potentiel de croissance future :
  - a. Surveillance étroite des dépenses en immobilisations ;
  - b. Revue continue des frais d'exploitation, de ventes, administratifs et généraux.

Basé sur notre compréhension de la situation actuelle, nous n'entrevoions pas de problèmes de liquidités au cours des 12 prochains mois et n'entrevoions aucun élément à court terme qui pourrait compromettre le cours normal de nos activités durant cette même période.

### Sommaire du mouvement de nos magasins pour le premier trimestre de l'exercice 2010

Le tableau suivant présente certaines informations concernant les mouvements de nos magasins au cours de la période de 12 semaines terminée le 19 juillet 2009 :

	Période de 12 semaines terminée le 19 juillet 2009		
	Magasins corporatifs	Magasins affiliés	Total
Nombre de magasins au début de la période	4 395	1 048	5 443
Acquisitions	44	444	488
Ouvertures / constructions / ajouts	5	10	15
Fermetures / retraits	(30)	(10)	(40)
Nombre de magasins à la fin de la période	4 414	1 492	5 906

## Informations financières consolidées choisies

Le tableau suivant présente certaines informations concernant nos opérations pour les périodes de 12 semaines terminées les 19 juillet 2009 et 20 juillet 2008:

(en millions de dollars US, sauf indication contraire)

	Périodes de 12 semaines terminées les		
	19 juillet 2009	20 juillet 2008	Variation %
<b>Données sur les résultats d'exploitation :</b>			
Ventes de marchandises et services <sup>(1)</sup> :			
Etats-Unis	953,7	857,8	11,2
Canada	437,1	444,2	(1,6)
Total des ventes de marchandises et services	1 390,8	1 302,0	6,8
Ventes de carburant :			
Etats-Unis	1 911,5	2 622,5	(27,1)
Canada	372,8	394,5	(5,5)
Total des ventes de carburant	2 284,3	3 017,0	(24,3)
<b>Total des ventes</b>	<b>3 675,1</b>	<b>4 319,0</b>	<b>(14,9)</b>
Marge brute sur les marchandises et services <sup>(1)</sup> :			
Etats-Unis	312,7	277,9	12,5
Canada	149,3	157,5	(5,2)
Marge brute totale sur les marchandises et services	462,0	435,4	6,1
Marge brute sur le carburant :			
Etats-Unis	119,4	101,0	18,2
Canada	28,0	21,7	29,0
Marge brute totale sur le carburant	147,4	122,7	20,1
<b>Marge brute totale</b>	<b>609,4</b>	<b>558,1</b>	<b>9,2</b>
Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux	431,0	423,1	1,9
Amortissements des immobilisations et des autres actifs	45,0	42,9	4,9
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>133,4</b>	<b>92,1</b>	<b>44,8</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>91,1</b>	<b>47,2</b>	<b>93,0</b>
<b>Autres données d'exploitation :</b>			
Marge brute sur les marchandises et services <sup>(1)</sup> :			
Consolidée	33,2 %	33,4 %	(0,2)
Etats-Unis	32,8 %	32,4 %	0,4
Canada	34,2 %	35,5 %	(1,3)
Croissance (diminution) des ventes de marchandises par magasin comparable <sup>(2)(3)</sup> :			
Etats-Unis	2,4 %	0,0 %	
Canada	2,6 %	(0,7 %)	
Marge brute sur le carburant <sup>(3)</sup> :			
Etats-Unis (cents par gallon)	15,43	15,55	(0,8)
Canada (cents CA par litre)	5,76	5,53	4,2
Volume de carburant vendu <sup>(4)</sup> :			
Etats-Unis (millions de gallons)	800,5	675,6	18,5
Canada (millions de litres)	555,5	395,9	40,3
Croissance (diminution) du volume de carburant par magasin comparable <sup>(3)</sup> :			
Etats-Unis	1,6 %	(4,5 %)	
Canada	1,5 %	2,8 %	
<b>Données par action :</b>			
Bénéfice net de base par action (dollars par action)	0,49	0,24	104,2
Bénéfice net dilué par action (dollars par action)	0,48	0,24	100,0
	<b>19 juillet 2009</b>	<b>26 avril 2009</b>	<b>Variation \$</b>
<b>Situation financière :</b>			
Actif total	3 430,9	3 255,9	175,0
Dette portant intérêts	779,6	749,2	30,4
Capitaux propres	1 411,2	1 326,0	85,2
<b>Ratios :</b>			
Dette nette à intérêts / capitalisation totale <sup>(5)</sup>	0,30 : 1	0,30 : 1	
Dette nette à intérêts / BAIIA <sup>(6)</sup>	0,96 : 1 <sup>(7)</sup>	0,98 : 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.

(7) Ce ratio a été normalisé sur un an. Il inclut les résultats des premier trimestre de l'exercice qui se terminera le 25 avril 2010 ainsi que ceux du second, troisième et quatrième trimestres de l'exercice qui s'est terminé le 26 avril 2009.

## Analyse des résultats consolidés pour le premier trimestre de l'exercice 2010

### Chiffre d'affaires

Notre chiffre d'affaires a atteint 3,7 milliards \$ pour le premier trimestre de l'exercice 2010, en baisse de 643,9 millions \$, soit une diminution de 14,9 % comparativement au premier trimestre de l'exercice 2009. Cette diminution s'explique principalement par la baisse des ventes de carburant de 1,1 milliard \$ attribuable au prix de vente du carburant plus bas et à l'impact négatif de 100,0 millions \$ attribuable à l'affaiblissement du dollar canadien. Ces facteurs de diminution ont été contrebalancés, en partie, par l'augmentation des ventes de 471,0 millions \$ due aux acquisitions ainsi que par la croissance des ventes de marchandises et du volume de carburant par magasin comparable, tant aux États-Unis qu'au Canada.

Plus spécifiquement, la croissance des ventes de marchandises et services du premier trimestre de l'exercice 2010 a été de 88,8 millions \$, une hausse de 6,8 % comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, dont 117,0 millions \$ ont été générés par les acquisitions contrebalancés, en partie, par la dépréciation de la devise canadienne face à la devise américaine pour un montant de 53,0 millions \$. Du côté de la croissance interne, les ventes de marchandises par magasin comparable aux États-Unis ont augmenté de 2,4 %, principalement en lien avec l'augmentation du prix de vente des produits du tabac engendrée par la hausse des taxes sur ces produits. Au niveau du marché canadien, la croissance des ventes de marchandises par magasin comparable est de 2,6 %.

Les ventes de carburant affichent une diminution de 732,7 millions \$ ou 24,3 % pour le premier trimestre de l'exercice 2010. Le prix à la pompe moyen moins élevé aux États-Unis et au Canada a engendré une diminution des ventes de 1,1 milliard \$, tel que le démontre le tableau suivant en débutant par le deuxième trimestre de l'exercice terminé le 26 avril 2009 :

Trimestre	2 <sup>e</sup>	3 <sup>e</sup>	4 <sup>e</sup>	1 <sup>er</sup>	Moyenne pondérée
Période de 52 semaines terminée le 19 juillet 2009					
États-Unis (dollars US par gallon)	3,67	2,00	1,95	<b>2,41</b>	2,46
Canada (cents CA par litre)	114,37	78,05	78,67	<b>88,80</b>	89,31
Période de 52 semaines terminée le 20 juillet 2008					
États-Unis (dollars US par gallon)	2,73	2,96	3,22	<b>3,91</b>	3,18
Canada (cents CA par litre)	92,35	95,92	103,69	<b>122,66</b>	103,25

Les acquisitions ont contribué pour 141,0 millions de gallons additionnels au cours du premier trimestre, soit des ventes de 361,0 millions \$, contrebalancées, en partie, par la dépréciation de la devise canadienne face à la devise américaine, ce qui a résulté en une diminution des ventes de 47,0 millions \$. Pour ce qui est de la croissance du volume de carburant par magasin comparable, elle est de 1,6 % aux États-Unis et de 1,5 % au Canada. La performance des États-Unis représente une belle amélioration comparativement aux quatre trimestres précédents qui avaient enregistré des diminutions importantes du volume par magasin comparable découlant de la conjoncture économique défavorable.

### Marge brute

Pour le premier trimestre de l'exercice 2010, la marge brute sur les marchandises et services est en légère baisse de 0,2 % par rapport à celle de 33,4 % enregistrée pour la période correspondante de l'exercice 2009. Aux États-Unis, la marge brute s'est élevée à 32,8 %, en progression par rapport à celle de 32,4 % l'an dernier, malgré une augmentation supplémentaire des taxes sur les produits du tabac en Floride et au Mississippi le 1<sup>er</sup> juillet 2009, s'ajoutant à l'importante augmentation de la taxe fédérale qui avait pris effet le 1<sup>er</sup> avril 2009. Du côté du Canada, la marge a diminué de 1,3 % pour s'établir à 34,2 %. Par contre, il faut souligner qu'au premier trimestre de l'exercice 2009, la marge brute était anormalement élevée puisqu'elle avait bénéficié de sommes non récurrentes découlant d'ajustements aux obligations envers nos agents opérateurs dans notre unité d'affaires de l'Ouest ainsi que d'ajustements rétroactifs de certains rabais fournisseurs. Sans ces éléments non récurrents, la marge du premier trimestre de l'exercice 2009 se serait chiffrée à 35,0 % au Canada et 33,3 % au niveau consolidé. Tant aux États-Unis qu'au Canada, la marge brute reflète notre stratégie de mise en marché adaptée au marché compétitif et à la réalité économique de chacun des marchés et a été affectée négativement par une marge brute inférieure à celle du réseau existant enregistrée par certains magasins acquis récemment. Cette dernière situation devrait s'améliorer suivant nos stratégies d'intégration et l'amélioration des conditions d'approvisionnement.

En ce qui concerne la marge brute sur le carburant du premier trimestre, nos sites corporatifs des États-Unis affichent une légère baisse de 0,12 ¢ par gallon, passant de 15,55 ¢ par gallon l'an dernier à 15,43 ¢ par gallon cette année. Au Canada, la marge est à la hausse, atteignant 5,76 ¢ CA par litre comparativement à 5,53 ¢ CA par litre au premier trimestre de l'exercice 2009. 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 à l'impact des frais liés aux modes de paiements électroniques pour les huit derniers trimestres en débutant par le deuxième trimestre de l'exercice terminé le 26 avril 2009 :

(en cents US par gallon)

Trimestre	2 <sup>e</sup>	3 <sup>e</sup>	4 <sup>e</sup>	1 <sup>er</sup>	Moyenne pondérée
Période de 52 semaines terminée le 19 juillet 2009					
Avant déduction des frais liés aux modes de paiements électroniques	24,88	18,21	11,38	<b>15,43</b>	17,45
Frais liés aux modes de paiements électroniques	4,94	3,15	3,10	<b>3,56</b>	3,64
Déduction faite des frais liés aux modes de paiements électroniques	19,94	15,06	8,28	<b>11,87</b>	13,81
Période de 52 semaines terminée le 20 juillet 2008					
Avant déduction des frais liés aux modes de paiements électroniques	13,04	14,38	10,02	<b>15,55</b>	13,31
Frais liés aux modes de paiements électroniques	3,82	3,98	4,02	<b>5,07</b>	4,20
Déduction faite des frais liés aux modes de paiements électroniques	9,22	10,40	6,00	<b>10,48</b>	9,11

### Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux

Pour le premier trimestre de l'exercice 2010, les frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux sont en hausse de 1,9 % comparativement au premier trimestre de l'exercice 2009. Ces frais ont augmenté de 11,5 % en raison des acquisitions tandis qu'ils ont diminué de 3,3 % et 2,6 %, respectivement en raison de l'affaiblissement du dollar canadien et de la diminution des frais liés aux modes de paiements électroniques. En excluant ces éléments, la baisse des frais est donc de 3,7 %. De plus, en proportion des ventes des marchandises et services, et en excluant les frais liés aux modes de paiements électroniques pour les deux périodes comparables, les frais sont en baisse de 0,9 %. Les diminutions constatées découlent notamment de notre gestion prudente des autres dépenses que nous sommes en mesure de contrôler et des initiatives de réduction des coûts que nous avons mises en place.

### Bénéfice avant intérêts, impôts, et amortissements (BAIIA) <sup>1</sup>

Le BAIIA a atteint 178,4 millions \$ pour le premier trimestre de l'exercice 2010, en hausse de 32,1 % par rapport à l'exercice précédent. Les acquisitions ont contribué au BAIIA pour un montant de 12,0 millions \$ durant le trimestre.

### Amortissements des immobilisations et des autres actifs

Pour le trimestre, la dépense d'amortissements a augmenté en raison des investissements effectués par le biais des acquisitions et de l'implantation continue de notre programme IMPACT à travers notre réseau.

### Frais financiers

Pour le premier trimestre, les frais financiers ont diminué de 2,9 millions \$ comparativement au dernier exercice. Cette diminution résulte de la baisse combinée des emprunts et des taux d'intérêt moyens.

### Impôts sur les bénéfices

Le taux d'impôt du premier trimestre de l'exercice 2010 est de 28,0 % comparativement au taux de 42,6 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent qui avait été affecté négativement par une charge d'impôts inhabituelle résultant d'une réorganisation corporative. En excluant cette charge d'impôt inhabituelle, le taux d'impôt du premier trimestre de l'exercice précédent se chiffrait donc à 32,6 %, plus élevé de 4,6 % par rapport au taux du trimestre courant. Cet écart de taux avantageux découle principalement des bénéfices de la réorganisation corporative mise en place durant l'exercice 2009.

### Bénéfice net

Nous avons clôturé le premier trimestre de l'exercice 2010 avec un bénéfice net de 91,1 millions \$, soit 0,49 \$ par action (0,48 \$ par action sur une base diluée) comparativement à 47,2 millions \$ l'exercice précédent (0,24 \$ par action sur une base diluée), en hausse de 43,9 millions \$, soit 93,0 %.

### Situation de trésorerie et sources de financement

Nos sources de liquidités demeurent inchangées par rapport à l'exercice terminé le 26 avril 2009. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter notre rapport annuel 2009.

Nous avons un contrat de swap de taux d'intérêt, que nous avons conclu au cours de l'exercice 2004 avec une banque. Les termes de ce contrat demeurent inchangés par rapport aux informations divulguées dans notre rapport annuel 2009.

Pour ce qui est de nos dépenses en immobilisations, des acquisitions et des rachats d'actions que nous avons réalisés au cours du premier trimestre de l'exercice 2010, ils ont été financés à même notre trésorerie disponible. Nous prévoyons que nos rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation, nos emprunts disponibles en vertu de nos facilités de crédit renouvelables non garanties ainsi que les transactions de cession-bail potentielles couvriront nos besoins de liquidités dans un avenir prévisible.

<sup>1</sup> Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements ne constitue pas une mesure de performance reconnue selon les PCGR canadiens, 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 publiques.

Quant à nos facilités de crédit, elles n'ont subi aucun changement au niveau de leurs conditions d'utilisation depuis le 26 avril 2009. En date du 19 juillet 2009, nos crédits d'exploitation à terme renouvelables non garantis étaient utilisés à hauteur de 413,8 millions \$ (360,0 millions \$ pour la portion en dollars US et 53,8 millions \$ pour la portion en dollars canadien). Le taux d'intérêt moyen pondéré effectif était de 0,93 % pour la portion en dollars US et de 0,99 % pour la portion en dollars canadiens. De plus, des lettres de garantie de 0,9 million \$ CA et de 18,3 millions \$ étaient en circulation en date du 19 juillet 2009. Nous avons également une dette subordonnée non garantie de 350,3 millions \$ (valeur nominale de 350,0 millions \$, déduction faite des frais de financement afférents de 0,7 millions \$, ajustée de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt, désignés comme éléments de couverture de la juste valeur de la dette), portant intérêt au taux effectif de 7,55 % (6,60 % en tenant compte de l'effet du swap de taux d'intérêt décrit plus haut) et échéant en 2013.

## Données choisies sur les flux de trésorerie consolidés

(en millions de dollars US)

	Périodes de 12 semaines terminées les		
	19 juillet 2009	20 juillet 2008	Variation \$
<b>Activités d'exploitation</b>			
Fonds autogénérés <sup>(1)</sup>	141,6	95,8	45,8
Autres	(63,4)	(37,6)	(25,8)
Rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation	78,2	58,2	20,0
<b>Activités d'investissement</b>			
Acquisitions d'entreprises	(61,4)	(65,1)	3,7
Acquisitions d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions d'immobilisations	(26,1)	(32,6)	6,5
Produits tirés de transactions de cession-bail	3,1	-	3,1
Autres	0,9	(2,9)	3,8
Sorties de fonds nettes liées aux activités d'investissement	(83,5)	(100,6)	17,1
<b>Activités de financement</b>			
Rachat d'actions	(28,3)	-	(28,3)
Augmentation des emprunts à long terme	27,7	29,1	(1,4)
(Sorties) rentrées de fonds nettes liées aux activités de financement	(0,6)	29,1	(29,7)
<b>Cote de crédit corporative</b>			
Standard and Poor's	BB+	BB	
Moody's	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 sur cessions d'actifs 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

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2010, l'exploitation de nos magasins a généré des rentrées de fonds nettes de 78,2 millions \$, une augmentation de 20,0 millions \$ par rapport au premier trimestre de l'exercice 2009. Cette augmentation est principalement attribuable au bénéfice net plus élevé au premier trimestre de l'exercice 2010 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, contrebalancé, en partie, par la variation des éléments du fonds de roulement, notamment la hausse des débiteurs et des stocks liées à la hausse du prix de vente et du coût du carburant par rapport au quatrième trimestre de l'exercice 2009.

### Activités d'investissement

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2010, les activités d'investissement ont principalement été affectées à l'acquisition de 44 magasins corporatifs pour un montant de 61,4 millions \$ et aux dépenses en immobilisations pour un montant de 26,1 millions \$. Les dépenses en immobilisations ont principalement résulté du remplacement d'équipements dans certains magasins afin d'améliorer l'offre de produits et services, de l'ajout de nouveaux magasins ainsi que du déploiement continu de notre programme IMPACT à travers notre réseau.

### Activités de financement

Durant le premier trimestre de l'exercice 2010, nous avons procédé à des rachats d'actions pour un montant total de 28,3 millions \$ tandis que l'augmentation des emprunts à long terme s'est chiffrée à 27,7 millions \$.

## Situation financière au 19 juillet 2009

Tel que le démontrent les ratios d'endettement inclus à la section « Informations financières consolidées choisies » et les rentrées de fonds nettes liées à nos activités d'exploitation, nous disposons d'une excellente santé financière.

Notre actif consolidé a totalisé 3,4 milliards \$ au 19 juillet 2009 comparativement à 3,3 milliards \$ en date du 26 avril 2009. Cette augmentation est attribuable à quatre facteurs, soit :

1. L'augmentation des immobilisations découlant principalement de l'acquisition des magasins de ExxonMobil;
2. L'augmentation des montants à recevoir sur cartes de crédit et de débit liée à l'augmentation du prix de vente du carburant par rapport au quatrième trimestre de l'exercice 2009 combinée à la hausse des rabais fournisseurs à recevoir suivant l'augmentation des stocks de marchandises;
3. L'augmentation des stocks de carburant liée à un prix coûtant plus élevé par rapport au quatrième trimestre de l'exercice 2009 combinée à l'augmentation des stocks de marchandise en magasin en raison de la période estivale; et
4. L'augmentation générale des éléments d'actifs des opérations canadiennes liée à leur conversion en dollars américains étant donné le renforcement du dollar canadien.

Les capitaux propres se sont établis à 1,4 milliard \$ au 19 juillet 2009, une augmentation de 85,2 millions \$ par rapport au solde en date du 26 avril 2009 générée par le bénéfice net de trimestre ainsi que par l'augmentation du cumul des autres éléments du résultat étendu liée au renforcement du dollar canadien, contrebalancé, en partie, par les rachats d'actions effectués au cours du trimestre.

## Engagements contractuels et commerciaux

Il n'est survenu aucun changement majeur au cours de la période de 12 semaines terminée le 19 juillet 2009 au niveau de nos engagements contractuels et commerciaux. Pour plus d'informations, veuillez consulter le rapport annuel 2009.

## Principales informations financières trimestrielles (Non vérifié)

(en millions de dollars US, sauf les montants par action, non vérifié)	Période de 12 semaines terminée le 19 juillet 2009	Période de 52 semaines terminée le 26 avril 2009					Extrait de la période de 52 semaines terminée le 27 avril 2008		
		1 <sup>er</sup>	4 <sup>e</sup>	3 <sup>e</sup>	2 <sup>e</sup>	1 <sup>er</sup>	4 <sup>e</sup>	3 <sup>e</sup>	2 <sup>e</sup>
		12 semaines	12 semaines	16 semaines	12 semaines	12 semaines	12 semaines	16 semaines	12 semaines
<b>Trimestre</b>									
<b>Semaines</b>									
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 675,1</b>	2 994,0	3 911,7	4 556,4	4 319,0	3 705,8	4 590,9	3 499,8	
Bénéfice avant amortissements des immobilisations et des autres actifs, frais financiers et impôts sur les bénéfices	178,4	105,0	168,1	179,7	135,0	63,7	130,6	135,2	
Amortissements des immobilisations et des autres actifs	45,0	42,6	56,4	41,1	42,9	39,9	53,8	41,1	
Bénéfice d'exploitation	133,4	62,4	111,7	138,6	92,1	23,8	76,8	94,1	
Frais financiers	6,9	6,8	10,3	9,3	9,8	9,1	16,7	13,8	
<b>Bénéfice net</b>	<b>91,1</b>	38,0	71,1	97,6	47,2	15,5	50,5	54,2	
<b>Bénéfice net par action</b>									
De base	0,49 \$	0,20 \$	0,37 \$	0,50 \$	0,24 \$	0,08 \$	0,25 \$	0,27 \$	
Dilué	0,48 \$	0,20 \$	0,36 \$	0,49 \$	0,24 \$	0,08 \$	0,24 \$	0,26 \$	

## Perspectives

Au cours de l'exercice 2010, nous comptons poursuivre nos investissements, avec discernement, afin, entre autres, de déployer notre programme IMPACT. Compte tenu du contexte économique et de notre accès à des liquidités à des conditions avantageuses, nous sommes bien positionnés afin de réaliser des acquisitions et créer de la valeur. Toutefois, nous continuerons à faire preuve de patience afin de payer le juste prix en raison de la réalité du marché actuel. De plus, nous avons l'intention de continuer à porter une attention continue à nos conditions d'approvisionnement ainsi qu'aux frais d'exploitation.

Finalement, tel que le veut notre modèle d'affaires, nous entendons continuer à accorder la priorité à la vente de produits frais ainsi qu'à l'innovation, y compris le lancement de nouveaux produits et services, afin de toujours mieux répondre aux besoins de nos nombreux clients.

Le 25 août 2009

## ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

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

Périodes de 12 semaines terminées les	19 juillet 2009	20 juillet 2008
	\$	\$
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 675,1</b>	4 319,0
Coût des ventes (excluant l'amortissement des immobilisations et des autres actifs tels que présentés ci-dessous)	<b>3 065,7</b>	3 760,9
<b>Marge brute</b>	<b>609,4</b>	558,1
Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux	<b>431,0</b>	423,1
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	<b>45,0</b>	42,9
	<b>476,0</b>	466,0
Bénéfice d'exploitation	<b>133,4</b>	92,1
Frais financiers	<b>6,9</b>	9,8
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	<b>126,5</b>	82,3
Impôts sur les bénéfices	<b>35,4</b>	35,1
<b>Bénéfice net</b>	<b>91,1</b>	47,2
Bénéfice net par action (note 4)		
De base	<b>0,49</b>	0,24
Dilué	<b>0,48</b>	0,24
Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)	<b>186 201</b>	196 727
Nombre moyen pondéré d'actions - dilué (en milliers)	<b>189 979</b>	200 684
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période (en milliers)	<b>185 233</b>	196 731

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

## ÉTATS DE LA VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non vérifiés)

	19 juillet 2009				
	Capital- actions	Surplus d'apport	Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat étendu	Capitaux Propres
	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Solde au début de la période</b>	<b>329,1</b>	<b>17,7</b>	<b>932,6</b>	<b>46,6</b>	<b>1 326,0</b>
Résultat étendu :					
Bénéfice net			91,1		91,1
Variation des redressements cumulés de conversion de devises <sup>(1)</sup>				25,0	25,0
Variation de la juste valeur d'un instrument financier désigné comme élément de couverture de flux de trésorerie				0,5	0,5
Résultat étendu					<u>116,6</u>
Dividendes			(6,0)		(6,0)
Dépense de rémunération à base d'actions (note 6)		0,4			0,4
Rachat et annulation d'actions	(5,7)				(5,7)
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			(20,1)		(20,1)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>323,4</b>	<b>18,1</b>	<b>997,6</b>	<b>72,1</b>	<b>1 411,2</b>

	20 juillet 2008				
	Capital- actions	Surplus d'apport	Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat étendu	Capitaux Propres
	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Solde au début de la période</b>	<b>348,8</b>	<b>15,6</b>	<b>775,0</b>	<b>114,3</b>	<b>1 253,7</b>
Résultat étendu :					
Bénéfice net			47,2		47,2
Variation des redressements cumulés de conversion de devises <sup>(1)</sup>				2,2	2,2
Résultat étendu					<u>49,4</u>
Dividendes			(6,8)		(6,8)
Dépense de rémunération à base d'actions (note 6)		0,8			0,8
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>348,8</b>	<b>16,4</b>	<b>815,4</b>	<b>116,5</b>	<b>1 297,1</b>

(1) Pour la période de 12 semaines terminée le 19 juillet 2009, ce montant inclus un gain de 43,0 \$ (déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 16,7 \$). Pour la période de 12 semaines terminée le 20 juillet 2008 ce montant inclus un gain de 5,9 \$ (déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 2,8 \$). Ces gains découlent de la conversion de la dette à long terme libellée en dollars américains, désignée à titre d'instrument de couverture de risque de change sur l'investissement net de la compagnie dans ses opérations étrangères autonomes.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

## ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non vérifiés)

Périodes de 12 semaines terminées les	19 juillet 2009	20 juillet 2008
	\$	\$
<b>Activités d'exploitation</b>		
Bénéfice net	91,1	47,2
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	39,0	38,1
Impôts futurs	11,6	9,6
(Gain) perte sur la cession d'immobilisations et d'autres actifs	(0,1)	0,9
Crédits reportés	2,0	2,3
Autres	4,2	4,4
Variations du fonds de roulement hors caisse	(69,6)	(44,3)
<b>Rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>78,2</b>	<b>58,2</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Acquisitions d'entreprises (note 3)	(61,4)	(65,1)
Acquisitions d'immobilisations	(26,1)	(35,0)
Produits tirés de la cession d'immobilisations et d'autres actifs	4,7	2,4
Augmentation des autres actifs	(3,8)	(2,9)
Produits tirés de transactions de cession-bail	3,1	-
<b>Sorties de fonds nettes liées aux activités d'investissement</b>	<b>(83,5)</b>	<b>(100,6)</b>
<b>Activités de financement</b>		
Rachat d'actions	(28,3)	-
Augmentation nette des emprunts à long terme	27,7	29,1
<b>(Sorties) rentrées de fonds nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(0,6)</b>	<b>29,1</b>
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	5,0	0,8
<b>Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(12,5)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	173,3	216,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	172,4	203,5
<b>Informations supplémentaires :</b>		
Intérêts versés	13,0	14,3
Impôts sur les bénéfices versés	26,8	24,9

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

**BILANS CONSOLIDÉS**

(en millions de dollars américains)

	Au 19 juillet 2009 (non vérifié)	Au 26 avril 2009
	\$	\$
<b>Actif</b>		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	172,4	173,3
Débiteurs	269,5	225,4
Stocks	443,5	400,3
Frais payés d'avance	22,1	8,5
Impôts futurs	37,4	37,0
	<b>944,9</b>	<b>844,5</b>
Immobilisations	1 844,1	1 789,4
Écarts d'acquisition	398,4	384,8
Marques de commerce et licences	173,8	172,0
Frais reportés	10,6	10,9
Autres actifs	52,8	49,8
Impôts futurs	6,3	4,5
	<b>3 430,9</b>	<b>3 255,9</b>
<b>Passif</b>		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	793,9	758,1
Impôts sur les bénéfices à payer	25,8	26,3
Impôts futurs	0,9	0,7
Portion à court terme de la dette à long terme	2,8	3,9
	<b>823,4</b>	<b>789,0</b>
Dette à long terme	776,8	745,3
Crédits reportés et autres éléments de passif	264,2	259,0
Impôts futurs	155,3	136,6
	<b>2 019,7</b>	<b>1 929,9</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions	323,4	329,1
Surplus d'apport	18,1	17,7
Bénéfices non répartis	997,6	932,6
Cumul des autres éléments du résultat étendu	72,1	46,6
	<b>1 411,2</b>	<b>1 326,0</b>
	<b>3 430,9</b>	<b>3 255,9</b>

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 (PCGR canadiens) 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 26 avril 2009, 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 2009 de la compagnie (le rapport annuel 2009). 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

#### Écart d'acquisition et actifs incorporels

Le 27 avril 2009, la compagnie a adopté le nouveau chapitre 3064, « Écarts d'acquisition et actifs incorporels », qui remplace les chapitres 3062, « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels » et 3450, « Frais de recherche et de développement » du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA). 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 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. L'adoption de cette nouvelle norme n'a pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés de la compagnie.

### 3. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

Le 28 mai 2009, la compagnie a conclu l'acquisition de 43 magasins corporatifs situés dans le marché de Phoenix en Arizona, aux États-Unis, auprès de ExxonMobil Corporation. La compagnie loue les terrains et les immeubles pour neuf sites, elle possède l'immeuble et loue le terrain pour un site et elle est propriétaire de ces mêmes actifs pour les autres sites. Dans le cadre de cette acquisition, ExxonMobil a également transféré à la compagnie les droits de la marque de commerce «*On the Run*» aux États-Unis ainsi que le réseau américain composé de 444 magasins franchisés opérant sous cette marque de commerce;

Au cours du trimestre, la compagnie a également fait l'acquisition d'un magasin par l'entremise d'une transaction distincte.

Ces acquisitions ont été effectuées pour une contrepartie totale en espèces de 61,4 \$, 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 toutes ces transactions, les répartitions préliminaires du prix d'achat de certaines acquisitions 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	57,7
Autres actifs	0,1
<u>Actif corporel total</u>	<u>61,6</u>
Passifs pris en charge	
Créditeurs et charges à payer	1,0
Crédits reportés et autres éléments de passif	0,7
<u>Passif total</u>	<u>1,7</u>
<u>Actif corporel net acquis</u>	<u>59,9</u>
Actifs incorporels	1,3
Écarts d'acquisition	0,2
<u>Contrepartie totale payée en espèces, incluant les frais d'acquisition directs</u>	<u>61,4</u>

La compagnie estime que le montant d'écarts d'acquisition déductible aux fins fiscales se chiffre à approximativement 0,1 \$.

## 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)

### 4. BÉNÉFICE NET PAR ACTION

	Période de 12 semaines terminée le 19 juillet 2009			Période de 12 semaines terminée le 20 juillet 2008		
	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	91,1	186 201	0,49	47,2	196 727	0,24
Effet dilutif des options d'achat d'actions		3 778	0,01		3 957	-
Bénéfice net dilué disponible aux actionnaires de catégories A et B	91,1	189 979	0,48	47,2	200 684	0,24

Compte tenu de leur effet antidilutif, un total de 1 719 775 options d'achat d'actions est exclu du calcul du bénéfice net dilué par action pour la période de 12 semaines terminée le 19 juillet 2009. Un total de 1 599 839 options d'achat d'actions est exclu du calcul pour la période correspondante de 12 semaines terminée le 20 juillet 2008.

### 5. CAPITAL-ACTIONS

Au 19 juillet 2009, la compagnie a d'émis et en circulation 53 708 112 (53 881 212 au 20 juillet 2008) actions à vote multiple catégorie A comportant dix votes par action et 131 524 524 (142 849 776 au 20 juillet 2008) actions à droit de vote subalterne catégorie B comportant un vote par action.

Le 8 août 2008, la compagnie a implanté un programme de rachat d'actions lui permettant de racheter un maximum de 2 693 860 actions à vote multiple catégorie A (représentant 5,0 % des 53 877 212 actions à vote multiple catégorie A émises et en circulation au 29 juillet 2008) et un maximum de 14 031 210 actions à droit de vote subalterne catégorie B (représentant 10,0 % des 140 312 108 actions à droit de vote subalterne catégorie B détenues dans le public, tel que définit par les règles applicables, au 29 juillet 2008). Les rachats ont pour effet de réduire le nombre d'actions à vote multiple catégorie A et d'actions à droit de vote subalterne catégorie B émises et en circulation et d'entraîner une augmentation au *pro rata* de la participation relative des actionnaires dans le capital-actions de la compagnie. Les actions rachetées en vertu du programme de rachat d'actions sont annulées dès le rachat. Au cours de la période de 12 semaines terminée le 19 juillet 2009, en vertu de ce programme, la compagnie a racheté 2 300 actions vote multiple catégorie A à un prix moyen de 13,19 \$ CA et 2 445 700 actions à droit de vote subalterne catégorie B à un prix moyen de 13,20 \$ CA. Sur une base cumulative depuis le début du programme, les rachats ont totalisé 17 600 actions à vote multiple catégorie A à un prix moyen de 13,18 \$ CA et 9 929 100 actions à droit de vote subalterne catégorie B à un prix moyen de 13,07 \$ CA.

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

#### Options d'achat d'actions

Le nombre d'options d'achat d'actions à droit de vote subalterne catégorie B émises au 19 juillet 2009 est de 8 759 703 (9 002 239 au 20 juillet 2008). Ces options d'achat d'actions peuvent être graduellement levées à différentes dates jusqu'au 1<sup>er</sup> mai 2019 à un prix de levée variant 2,38 \$ CA à 25,71 \$ CA. Il y a eu un octroi de 15 000 options d'achat d'actions depuis le début de l'exercice comportant un prix de levée de 13,15 \$ CA.

Pour la période de 12 semaines terminée le 19 juillet 2009, le coût de la rémunération imputé aux résultats est de 0,4 \$. Pour la période correspondante de 12 semaines terminée le 20 juillet 2008, le coût de la rémunération imputé aux résultats est de 0,8 \$.

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 hypothèses suivantes pour les options octroyées depuis le début de la période :

- un taux d'intérêt sans risque de 2,56 % ;
- une durée prévue de 8 ans ;
- une volatilité du prix de l'action de 33 % ;
- un dividende trimestriel prévu de 0,035 \$ CA par action.

La juste valeur moyenne pondérée des options d'achat d'actions octroyées depuis le début de l'exercice est de 4,67 \$ CA (5,63 \$ CA au 20 juillet 2008). La description du régime offert par la compagnie est présentée à la note 20 des états financiers consolidés figurant dans le rapport annuel 2009.

## 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)

### *Régime d'attribution d'actions fictives*

Le 1<sup>er</sup> mai 2009, la compagnie a implanté un régime d'attribution d'actions fictives (les AF) permettant au conseil d'administration, par le biais de son comité de ressources humaines et de gouvernance, d'octroyer des AF, aux dirigeants et à certains employés clés de la compagnie (les Participants). Un AF est une unité nominale, ayant une valeur basée sur le prix de fermeture moyen pondéré pour un lot régulier d'action à droit de vote subalterne catégorie B de la compagnie (Actions catégorie B) à la Bourse de Toronto pour les cinq jours précédent immédiatement la date d'octroi. Les AF donnent l'opportunité au Participant de recevoir une rémunération en espèces équivalente à la juste valeur marchande des actions catégorie B sur le marché libre de la Bourse de Toronto à l'acquisition des droits des AF. Chaque AF octroyé initialement est acquise au plus tard une journée avant la troisième date anniversaire de la date d'octroi en fonction, notamment, de l'atteinte d'objectifs de performance de la compagnie, sur une période de 3 ans, basés sur des étalons internes et externes. Les AF sont anti-dilutives puisqu'elles sont payables uniquement en espèces.

Le coût de rémunération des AF et le passif y afférent sont comptabilisés linéairement sur la période d'acquisition correspondante basé sur la juste valeur marchande des actions catégorie B et la meilleure estimation du nombre d'AF qui seront ultimement payables. Le passif est ajusté à chaque période pour refléter toute variation de la juste valeur marchande des actions catégorie B. Pour la période de 12 semaines terminée le 19 juillet 2009, la compagnie a octroyé 189 247 AF et le coût de rémunération est de 0,2 \$. Au 19 juillet 2009, 189 247 AF étaient en circulation. Au bilan consolidé, le passif relié au régime d'attribution d'actions fictives est comptabilisée dans les crédits reportés et autres éléments de passif.

Afin de gérer les risques actuels et prévus reliés aux variations de la juste valeur marchande des AF octroyés par la compagnie, la compagnie a conclu une entente financière avec une institution financière de première qualité qui inclut un instrument financier dérivé intégré (l'Instrument) avec un sous-jacent représentant 189 247 actions catégorie B et est comptabilisé à la juste valeur marchande dans les autres actifs au bilan consolidé. L'entente sera ajustée au besoin pour refléter les nouvelles attributions et/ou règlements sur les AF.

La compagnie a documenté et désigné l'Instrument comme un élément de couverture de flux de trésorerie de la transaction de règlement en espèces prévue des AF octroyés. La compagnie a déterminé que l'Instrument représente une couverture efficace, tant lors de la mise en place de la couverture que pendant la durée de l'Instrument. Les variations de la juste valeur sont initialement comptabilisées aux autres éléments du résultat étendu consolidé et sont subséquentement reclassés au bénéfice net consolidé au même moment où la variation de la juste valeur marchande des AF est comptabilisée au bénéfice net consolidé. Advenant qu'une tranche de la couverture deviendrait inefficace ou advenant que la compagnie en vienne à s'attendre que la totalité ou qu'une partie du gain ou de la perte comptabilisé précédemment pour l'instrument aux autres éléments du résultat étendu ne serait pas recouvrable, la compagnie reclasserait immédiatement le gain ou la perte reliée à la tranche inefficace ou non-recouvrable de la couverture au bénéfice net consolidé. Au 19 juillet 2009, la juste valeur marchande de l'Instrument est de 0,5 \$.

## 7. AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

Pour la période de 12 semaines terminée le 19 juillet 2009, le total des coûts nets des avantages sociaux futurs de la compagnie inclut dans l'état des résultats consolidés est de 2,1 \$. Le coût pour la période correspondante de 12 semaines terminée le 20 juillet 2008 est de 1,5 \$. Les régimes de retraite de la compagnie sont décrits à la note 21 des états financiers consolidés figurant dans le rapport annuel 2009.

## 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)

### 8. 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 19 juillet 2009			Période de 12 semaines terminée le 20 juillet 2008		
	Canada	États-Unis	Total	Canada	États-Unis	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits de clients externes <sup>(a)</sup></b>						
Marchandises et services	437,1	953,7	1 390,8	444,2	857,8	1 302,0
Carburant	372,8	1 911,5	2 284,3	394,5	2 622,5	3 017,0
	<b>809,9</b>	<b>2 865,2</b>	<b>3 675,1</b>	<b>838,7</b>	<b>3 480,3</b>	<b>4 319,0</b>
<b>Marge brute</b>						
Marchandises et services	149,3	312,7	462,0	157,5	277,9	435,4
Carburant	28,0	119,4	147,4	21,7	101,0	122,7
	<b>177,3</b>	<b>432,1</b>	<b>609,4</b>	<b>179,2</b>	<b>378,9</b>	<b>558,1</b>
<b>Immobilisations et écarts d'acquisition <sup>(a)</sup></b>	<b>469,0</b>	<b>1 773,5</b>	<b>2 242,5</b>	<b>517,2</b>	<b>1 688,1</b>	<b>2 205,3</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.

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

#### Modifications comptables

En juin 2009, l'ICCA a modifié le chapitre 1506, « Modifications comptables », afin d'exclure du champ l'application de ce chapitre, les changements de méthodes comptables découlant du remplacement complet du référentiel comptable des entreprises. Cette modification entre en vigueur pour les exercices débutant après le 1<sup>er</sup> juillet 2009.

#### Instruments financiers - comptabilisation et évaluation

En juin 2009, l'ICCA a modifié le chapitre 3855, « Instruments financiers - comptabilisation et évaluation » afin de clarifier l'application de la méthode du taux d'intérêt effectif par suite de la dépréciation d'un titre de créance. La modification clarifie également le moment auquel une option de règlement anticipé incorporé est séparé de son instrument d'emprunt hôte aux fins de la comptabilité. Cette modification entre en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2011, date à laquelle les entreprises ouvertes canadiennes auront adopté les IFRS. À l'heure actuelle, la compagnie n'a pas l'intention d'adopter la modification par anticipation. Elle évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de cette modification.

#### Instruments financiers - informations à fournir

En juin 2009, l'ICCA a modifié le chapitre 3862, « Instruments financiers - informations à fournir » afin d'étoffer les obligations d'information sur le risque de liquidité des instruments financiers. La modification inclus également de nouvelles obligations d'information sur les évaluations de la juste valeur des instruments financiers. Cette modification entre en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2011, date à laquelle les entreprises ouvertes canadiennes auront adopté les IFRS. À l'heure actuelle, la compagnie n'a pas l'intention d'adopter la modification par anticipation. Elle évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de cette modification.





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



Papier certifié Éco-logo, blanchi sans chlore, contenant 100% de fibres recyclées postconsommation, sans acide et fabriqué à partir de Biogaz récupérés.

**BOWNE**  
IMPRIMÉ AU CANADA