

Couche-Tard 

1

Rapport trimestriel

POUR LA PÉRIODE DE 12 SEMAINES SE TERMINANT LE 20 JUILLET 2008

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 26 avril 2009. 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 2008 de la compagnie (rapport annuel 2008). 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 et sur le site de la SEC à www.sec.gov, ainsi que sur le site web de la compagnie à 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 2 septembre 2008 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 les rubriques « Facteurs de risque » et « Autres risques » de notre rapport annuel 2008, 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. Pour ce qui est de notre positionnement 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 5 395 magasins d'accommodation en Amérique du Nord, dont 3 556 offrent du carburant à notre clientèle. Nous sommes présents dans 11 marchés nord-américains dont huit aux États-Unis, couvrant 33 états, et trois au Canada, couvrant dix provinces. Plus de 46 000 personnes œuvrent dans l'ensemble du réseau de magasins et aux centres de services. Tel que mentionné auparavant, nous préconisons l'exploitation de réseaux comptant un maximum d'environ 600 magasins corporatifs par unité d'affaires. Ainsi, depuis le début de l'exercice 2009, nous avons mis sur pied deux nouvelles unités d'affaires aux États-Unis : l'unité du Sud-Ouest composée des États du Texas, Colorado, Oklahoma et Nouveau-Mexique, ainsi que l'unité du Golfe qui, quant à elle, inclut les États du Tennessee, Mississippi, Louisiane, Arkansas et la région de l'ouest de Panhandle en Floride.

Notre mission est d'offrir à nos clients le meilleur service du marché 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. Notre secteur d'activités est en phase de consolidation et de restructuration suite à la vive concurrence et aux fluctuations des marges sur le carburant. 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 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 par des fusions et des acquisitions et ce, encore plus dans des conditions économiques difficiles telles que nous subissons présentement. Toutefois, ces acquisitions 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.

Données sur le taux de change

La présentation de nos données en dollars US procure aux actionnaires 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	
	20 juillet 2008	22 juillet 2007
Moyenne pour la période ⁽¹⁾	0,9910	0,9313
Fin de la période	0,9943	0,9537

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

Aperçu du premier trimestre de 2009

Partenariat

Au cours de l'exercice 2008, nous avons annoncé l'élargissement de notre partenariat avec Irving Oil Limited (Irving Oil) relativement à 252 magasins d'accommodation situés dans les provinces de l'Atlantique et en Nouvelle-Angleterre.

Le 16 juillet 2008, cette entente s'est concrétisée par l'intégration à notre réseau de 196 nouveaux magasins, dont 124 sont exploités aux États-Unis et 72 au Canada. Nous prévoyons que les autres magasins faisant partie de l'entente initiale soient intégrés à notre réseau d'ici la fin de l'exercice 2009. L'entente prévoit que les revenus nets d'exploitation seront partagés entre Couche-Tard et Irving Oil.

Dans le cadre de cette entente, nous avons signé des contrats de location d'une durée initiale de 20 ans que nous comptabilisons en tant que contrats de location-exploitation.

Acquisitions d'entreprises

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2009, nous avons fait les acquisitions suivantes :

- le 8 juillet 2008 : acquisition, auprès de Spirit Energy, L.L.C, de 70 magasins corporatifs opérant sous la bannière Convenient Food Mart dans la région de St-Louis au Missouri et à proximité du centre de l'Illinois, États-Unis ;
- le 29 avril 2008 : acquisition, auprès de Speedway Superamerica L.L.C., de 15 magasins corporatifs opérant sous la bannière Speedway dans le centre de l'Illinois, États-Unis.

Nouvelle facilité de crédit

Le 13 juin 2008, nous avons conclu une nouvelle facilité de crédit renouvelable non garantie d'un montant maximal de 310,0 millions \$ dont la durée initiale, les modalités et les conditions sont similaires à celles de la convention dont nous disposons déjà au 27 avril 2008 et qui est décrite à la note 17a) des états financiers consolidés figurant dans le rapport annuel 2008.

Dividendes

Le 2 septembre 2008, le conseil d'administration a déclaré un dividende de 0,035 \$ CA par action aux actionnaires inscrits au 11 septembre 2008 pour le premier trimestre de l'exercice 2009 et en a approuvé le paiement pour le 19 septembre 2008. Il s'agit d'un dividende déterminé au sens de la *Loi de l'impôt sur le Revenu*.

Programme de rachat d'actions

Le 8 août 2008, nous avons implanté un nouveau programme de rachat d'actions nous 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 au 29 juillet 2008). L'effet de ces rachats sera de réduire le nombre d'actions à vote multiple catégorie A et à droit de vote subalterne catégorie B émises, ce qui entraînera une augmentation au *pro rata* de la participation relative dans le capital-actions de ces catégories d'actions des porteurs restants. Les actions rachetées en vertu du programme de rachat d'actions seront annulées. Les porteurs de titres peuvent obtenir copie de l'avis déposé auprès de la Bourse de Toronto, sans frais, en s'adressant au secrétaire corporatif de Couche-Tard au 1600, boul. St-Martin Est, Tour B, 2e étage, Laval (Québec) H7G 4S7.

Dans le cadre de notre programme de rachat d'actions précédent qui s'est terminé le 7 août 2008, nous avons racheté un total de 2 125 400 actions à vote multiple catégorie A et un total de 5 949 706 actions à droit de vote subalterne catégorie B.

Actions et options d'achat d'actions en circulation

Au 28 août 2008, 53 872 412 actions à vote multiple catégorie A et 140 732 836 à droit de vote subalterne catégorie B de Couche-Tard étaient émises et en circulation. De plus, à pareille date, il y avait 8 995 215 options d'achat d'actions à droit de vote subalterne catégorie B de Couche-Tard en circulation.

Événement subséquent

En date du 22 août 2008, la compagnie et Dunkin Brands se sont entendus pour mettre fin au contrat de maître franchisé de la bannière Dunkin Donuts pour la province de Québec qu'elles avaient signé le 28 août 2003. En vertu de cette entente entre les parties, le processus de terminaison se déroulera sur une période de 12-18 mois et n'aura aucun impact significatif sur nos résultats financiers. Nous demeurerons franchisés sous la marque Dunkin Donuts et opérerons notre réseau corporatif actuel de 22 sites. Faisant suite à l'évaluation de notre stratégie de développement, nous avons décidé de concentrer notre offre de services alimentaires par l'entremise de nos propres produits et de notre réseau actuel de restauration rapide.

Sommaire du mouvement de nos magasins pour le premier trimestre de 2009

Le tableau suivant présente certaines informations concernant les mouvements de nos magasins au cours de la période de 12 semaines terminée le 20 juillet 2008 :

	Période de 12 semaines terminée le 20 juillet 2008		
	Magasins corporatifs	Magasins affiliés	Total
Nombre de magasins au début de la période	4 068	1 051	5 119
Acquisitions	85	-	85
Ouvertures / constructions / ajouts	201 ⁽¹⁾	19	220
Fermetures / retraits	(15)	(14)	(29)
Nombre de magasins à la fin de la période	4 339	1 056	5 395

(1) Inclut les magasins ajoutés à notre réseau par l'entremise de l'entente de partenariat avec Irving Oil.

Au cours du trimestre, nous avons aussi implanté notre programme IMPACT dans 44 magasins corporatifs. Ainsi, 58,4 % de nos magasins corporatifs sont maintenant convertis à notre programme IMPACT, ce qui nous laisse une excellente opportunité pour la croissance interne future.

Informations financières consolidées choisies

Le tableau suivant présente certaines informations concernant nos opérations pour les périodes de 12 semaines terminées le 20 juillet 2008 et le 22 juillet 2007:

(en millions de dollars US, sauf indication contraire)

	Périodes de 12 semaines terminées les		
	20 juillet 2008	22 juillet 2007	Variation %
Données sur les résultats d'exploitation :			
Ventes de marchandises et services ⁽¹⁾ :			
États-Unis	857,8	838,5	2,3
Canada	444,2	424,1	4,7
Total des ventes de marchandises et services	1 302,0	1 262,6	3,1
Ventes de carburant :			
États-Unis	2 622,5	2 022,3	29,7
Canada	394,5	288,6	36,7
Total des ventes de carburant	3 017,0	2 310,9	30,6
Total des ventes	4 319,0	3 573,5	20,9
Marge brute sur les marchandises et services ⁽¹⁾ :			
États-Unis	277,9	273,8	1,5
Canada	157,5	147,5	6,8
Marge brute totale sur les marchandises et services	435,4	421,3	3,3
Marge brute sur le carburant :			
États-Unis	101,0	109,5	(7,8)
Canada	21,7	18,2	19,2
Marge brute totale sur le carburant	122,7	127,7	(3,9)
Marge brute totale	558,1	549,0	1,7
Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux	423,1	393,9	7,4
Amortissements des immobilisations et des autres actifs	42,9	37,7	13,8
Bénéfice d'exploitation	92,1	117,4	(21,6)
Bénéfice net	47,2	69,1	(31,7)
Autres données d'exploitation :			
Marge brute sur les marchandises et services ⁽¹⁾ :			
Consolidée	33,4 %	33,4 %	-
États-Unis	32,4 %	32,7 %	(0,3)
Canada	35,5 %	34,8 %	0,7
Croissance (diminution) des ventes de marchandises par magasin comparable ^{(2) (3)} :			
États-Unis	0,0 %	3,5 %	
Canada	(0,7 %)	5,4 %	
Marge brute sur le carburant ⁽³⁾ :			
États-Unis (cents par gallon)	15,55	16,73	(7,1)
Canada (cents CA par litre)	5,53	5,00	10,6
Volume de carburant vendu ⁽⁴⁾ :			
États-Unis (millions de gallons)	675,6	685,2	(1,4)
Canada (millions de litres)	395,9	390,6	1,4
Croissance (diminution) du volume de carburant par magasin comparable ⁽³⁾ :			
États-Unis	(4,5 %)	(1,8 %)	
Canada	2,8 %	7,6 %	
Données par action :			
Bénéfice net de base par action (dollars par action)	0,24	0,34	(29,4)
Bénéfice net dilué par action (dollars par action)	0,24	0,33	(27,3)
	20 juillet 2008	27 avril 2008	Variation %
Situation financière :			
Actif total	3 493,1	3 320,6	172,5
Dette portant intérêts	871,1	842,2	28,9
Capitaux propres	1 297,1	1 253,7	43,4
Ratios :			
Dette nette à intérêts / capitalisation totale ⁽⁵⁾	0,34 : 1	0,33 : 1	
Dette nette à intérêts / BAIIA ⁽⁶⁾	1,44 : 1 ⁽⁷⁾	1,29 : 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'actif 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 du premier trimestre de l'exercice qui se terminera le 26 avril 2009 ainsi que du second, troisième et quatrième trimestres de l'exercice qui s'est terminé le 27 avril 2008.

Analyse des résultats consolidés pour le premier trimestre de l'exercice 2009

Chiffre d'affaires

Notre chiffre d'affaires a atteint 4,3 milliards \$ pour le premier trimestre de l'exercice 2009, en hausse de 745,5 millions \$, soit une augmentation de 20,9 %, dont 674,9 millions \$ proviennent de la hausse du prix de vente du carburant, 86,8 millions \$ sont attribuables aux acquisitions majeures et 49,5 millions \$ sont liés à l'appréciation de 6,4 % de la devise canadienne face à la devise américaine. Ces éléments positifs ont été contrebalancés, en partie, par la diminution du volume de carburant vendu. La proportion de notre chiffre d'affaires réalisé aux États-Unis a atteint 80,6 % comparativement à 80,1 % l'an dernier.

Plus spécifiquement, la croissance des ventes de marchandises et services du premier trimestre a été de 39,4 millions \$ ou 3,1 % dont 16,5 millions \$ ont été générés par les acquisitions majeures ainsi que 26,2 millions \$ par l'appréciation de la devise canadienne face à la devise américaine. Du côté de la croissance interne, les ventes de marchandises par magasin comparable aux États-Unis sont restées stables tandis qu'elles ont diminué de 0,7 % au Canada. L'absence de croissance interne aux États-Unis reflète le ralentissement économique qui prévaut dans certaines régions, surtout au sud du pays. Cette réalité a été amplifiée par la hausse importante de 31,2 % du prix à la pompe moyen du carburant comparativement au premier trimestre de l'exercice précédent, ce qui a diminué d'autant plus le revenu disponible des consommateurs pour leurs achats en magasin. De la même façon, une application plus restrictive de la loi sur l'immigration en Arizona a fait en sorte que les magasins à forte concentration hispanique ont vu leurs ventes affectées davantage que le reste des magasins de l'unité d'affaires. Finalement, afin de maintenir et même améliorer notre positionnement, malgré l'effet négatif des conditions économiques défavorables, nous avons poursuivi l'implantation de l'un de nos facteurs clés de succès : notre programme IMPACT. Au niveau du marché canadien, notre unité d'affaires de l'Ouest a contribué positivement à la croissance en adoptant une stratégie sur les produits du tabac qui lui a permis de se démarquer de ses compétiteurs et de s'établir comme une destination de choix pour l'achat de produits du tabac. Dans nos unités de l'Est et du Centre, l'affaiblissement des ventes résulte de la mauvaise température et de l'effet négatif de la contrebande de cigarettes.

Les ventes de carburant affichent une croissance de 706,1 millions \$ ou 30,6 % pour le premier trimestre, dont 95,6 % proviennent d'un prix à la pompe moyen plus élevé dans nos magasins corporatifs des États-Unis et du Canada, tel que le démontre le tableau suivant en débutant par le second trimestre de l'exercice terminé le 27 avril 2008 :

Trimestre	2e	3e	4e	1er	Moyenne pondérée
Période de 52 semaines terminée le 20 juillet 2008					
États-Unis (dollars US par gallon)	2,73	2,96	3,22	3,91	3,18
Canada (cents CA par litre)	92,35	95,92	103,69	122,66	103,25
Période de 52 semaines terminée le 22 juillet 2007					
États-Unis (dollars US par gallon)	2,61	2,26	2,52	2,98	2,60
Canada (cents CA par litre)	89,87	80,27	90,11	98,49	89,22

Les acquisitions majeures ont contribué pour 17,9 millions de gallons additionnels au cours du premier trimestre, soit des ventes de 70,3 millions \$. De plus, l'appréciation de la devise canadienne face à la devise américaine explique 23,3 millions \$ de la hausse. Pour ce qui est du volume de carburant par magasin comparable, il est en baisse de 4,5 % aux États-Unis et en hausse de 2,8 % au Canada. Aux États-Unis, la performance négative 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. En effet, un communiqué publié récemment par l'autorité de supervision des autoroutes des États-Unis (FHA) rapportait que les automobilistes américains ont parcouru 4,7 % de kilomètres en moins au cours du mois de juin 2008 comparativement à la même période l'année précédente. Il s'agit du recul le plus important jamais enregistré. Pendant ce mois, le prix du baril de pétrole est passé d'environ 126 \$ le gallon à 143 \$ le gallon. Au Canada, la croissance est jugée excellente compte tenu de la hausse de 24,5 % du prix du carburant et de la mauvaise température qui a sévi durant le trimestre. La croissance résulte donc principalement d'une stratégie de prix mieux ciblée en Ontario combinée au succès du programme CAA au Québec. De plus, toujours au Canada, ces facteurs ont été contrebalancés, en partie, par l'effet du ralentissement de la croissance économique en Alberta.

Marge brute

Pour le premier trimestre de 2009, la marge brute sur les marchandises et services est identique à celle de 33,4 % enregistrée pour la période correspondante de 2008. Aux États-Unis, la marge brute s'est élevée à 32,4 %, un léger repli par rapport à celle de 32,7 % l'an dernier. Récemment, le coût de certains produits a augmenté suite aux hausses généralisées observées à l'échelle mondiale du coût de certains produits de base. Par contre, considérant certains aspects compétitifs et le pouvoir d'achat amoindri de nos clients, nous n'avons pas toujours été en mesure de transmettre ces hausses aux consommateurs de façon instantanée et complète, ce qui a eu un impact sur la marge brute de certains produits. De plus, les acquisitions majeures dont la marge brute est inférieure au réseau existant ont eu un effet négatif sur la marge brute globale aux États-Unis, mais cette situation devrait se rétablir suivant la mise en place de nos stratégies d'intégration. Finalement, certains marchés des États-Unis ont connu des hausses du coût des cigarettes que nous n'avons pu transmettre aux consommateurs de façon instantanée et complète, compte tenu des facteurs mentionnés précédemment. Au Canada, la marge a augmenté de 0,7 % pour s'établir à 35,5 %, résultant principalement des sommes découlant d'ajustements aux

obligations envers nos agents opérateurs dans notre unité de l'Ouest. Abstraction faite de ce facteur non-récurrent, la marge s'est chiffrée à 35,0 %, une amélioration de 0,2 % par rapport à la période correspondante de l'exercice 2008.

En ce qui concerne la marge brute sur le carburant, nos sites corporatifs des États-Unis affichent une baisse de 1,18 ¢ par gallon, passant de 16,73 ¢ par gallon l'an dernier à 15,55 ¢ par gallon cette année. Au Canada, la marge est à la hausse, atteignant 5,53 ¢ CA par litre comparativement à 5,00 ¢ CA par litre au premier trimestre de 2008. 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 second trimestre de l'exercice terminé le 27 avril 2008 :

(en cents US par gallon)

Trimestre	2e	3e	4e	1er	Moyenne pondérée
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	15,55	13,31
Frais liés aux modes de paiements électroniques	3,82	3,98	4,02	5,07	4,20
Déduction faite des frais liés aux modes de paiements électroniques	9,22	10,40	6,00	10,48	9,11
Période de 52 semaines terminée le 22 juillet 2007					
Avant déduction des frais liés aux modes de paiements électroniques	20,73	13,19	13,12	16,73	15,61
Frais liés aux modes de paiements électroniques	3,77	3,12	3,59	4,15	3,62
Déduction faite des frais liés aux modes de paiements électroniques	16,96	10,07	9,53	12,58	11,99

Comme on peut l'observer dans le tableau ci-dessus, la marge brute sur le carburant, déduction faite des frais liés aux modes de paiements électroniques du premier trimestre de 2009 accuse un déficit de 2,10 ¢ par gallon comparativement à la période correspondante de l'année précédente, ce qui s'est soldé par un manque à gagner d'approximativement 14,2 millions \$ avant impôts pour le trimestre.

Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux

Les frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux sont en hausse de 7,4 % comparativement à l'an dernier. La hausse des frais liée aux modes de paiements électroniques compte pour 1,8 % tandis que l'augmentation du nombre de magasins moyens (excluant les magasins Irving Oil) compte pour 1,3 %. La différence restante, soit 4,3 %, est en grande partie attribuable à l'augmentation normale des coûts d'exploitation principalement liée à l'inflation.

Bénéfice avant intérêts, impôts, et amortissements (BAIIA) ¹

Le BAIIA a atteint 135,0 millions \$, en baisse de 13,0 % par rapport à l'an dernier. Les acquisitions majeures ont contribué au BAIIA pour un montant de 2,5 millions \$.

Amortissements des immobilisations et des autres actifs

La hausse de la dépense d'amortissements provient essentiellement des investissements réalisés au cours de l'exercice 2008 et du premier trimestre de 2009, à la fois par le biais des acquisitions et par l'implantation continue de notre programme IMPACT à travers notre réseau, contrebalancés, en partie, par les opérations de cession-bail effectuées au cours de l'exercice 2008.

Frais financiers

Les frais financiers ont diminué de 5,2 millions \$ comparativement à l'an dernier. Cette diminution résulte principalement 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 2009 est de 42,6 %, en hausse comparativement au taux de 32,5 % pour l'exercice précédent. Lors du premier trimestre de l'exercice 2009, nous avons élaboré une réorganisation corporative qui a pris effet le 31 juillet 2008. En conséquence, une charge d'impôts de 8,3 millions \$ a été constatée au cours du trimestre alors que les avantages fiscaux en découlant devraient être enregistrés dans les périodes subséquentes de l'exercice en cours et résorber l'effet du premier trimestre. La réorganisation devrait aussi avoir un effet positif sur le taux d'impôt des prochains exercices. En excluant cet élément non-récurrent, le taux d'impôt du premier trimestre de 2009 est de 32,6 %.

Bénéfice net

Nous clôturons le premier trimestre de l'exercice 2009 avec un bénéfice net de 47,2 millions \$, soit 0,24 \$ par action (idem sur une base diluée) comparativement à 69,1 millions \$ l'an dernier, en baisse de 21,9 millions \$, soit 31,7 %.

¹ 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.

Situation de trésorerie et sources de financement

Nos sources de liquidités demeurent inchangées par rapport à l'exercice terminé le 27 avril 2008, à l'exception de notre nouvelle facilité de crédit renouvelable non garantie d'un montant maximum de 310,0 millions \$ décrite précédemment. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le rapport annuel 2008.

Nous avons des contrats de swap de taux d'intérêt, que nous avons conclu au cours de l'exercice 2004 avec trois banques. Les termes de ces contrats demeurent inchangés par rapport aux informations divulguées dans notre rapport annuel 2008.

Pour ce qui est de nos dépenses en immobilisations et des acquisitions que nous avons réalisées au cours du premier trimestre, elles ont été financées 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.

Quant à nos facilités de crédit, elles n'ont subi aucun changement au niveau de leurs conditions d'utilisation depuis le 27 avril 2008. En date du 20 juillet 2008, nos crédits d'exploitation à terme renouvelables non garantis étaient utilisés à hauteur de 529,9 millions \$ (515,0 millions \$ pour la portion en dollars US et 14,9 millions \$ pour la portion en dollars canadien) et le taux d'intérêt moyen pondéré effectif était de 3,10 % pour la portion en dollars US et de 3,75 % pour la portion en dollars canadiens. Nous avons également une dette subordonnée non garantie de 330,7 millions \$ (valeur nominale de 350,0 millions \$, déduction faite des frais de financement afférents de 11,1 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 8,23 % (6,98 % en tenant compte de l'effet des swaps de taux d'intérêt décrits plus haut) et échéant en 2013. De plus, des lettres de garantie de 0,8 million \$ CA et de 17,9 millions \$ étaient en circulation en date du 20 juillet 2008.

Données choisies sur les flux de trésorerie consolidés

(en millions de dollars US)

	Périodes de 12 semaines terminées les		
	20 juillet 2008	22 juillet 2007	Variation \$
Activités d'exploitation			
Fonds autogénérés ⁽¹⁾	95,8	106,3	(10,5)
Autres	(37,6)	(18,5)	(19,1)
Rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation	58,2	87,8	(29,6)
Activités d'investissement			
Acquisitions d'entreprises	(65,1)	(53,8)	(11,3)
Acquisitions d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions d'immobilisations	(32,6)	(34,7)	2,1
Produits tirés de transactions de cession-bail	-	10,7	(10,7)
Autres	(2,9)	(1,0)	(1,9)
Sorties de fonds nettes liées aux activités d'investissement	(100,6)	(78,8)	(21,8)
Activités de financement			
Augmentation nette des emprunts à long terme	29,1	11,7	17,4
Émission d'actions	-	4,1	(4,1)
Rentrées de fonds nettes liées aux activités de financement	29,1	15,8	13,3
Cote de crédit corporative			
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 2009, l'opération de nos magasins a généré des rentrées de fonds nettes de 58,2 millions \$, une diminution de 29,6 millions \$ par rapport au premier trimestre de l'exercice 2008. Cette diminution est principalement attribuable 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 trois facteurs, soit la hausse du coût et du prix de vente du carburant, la hausse du taux d'utilisation des modes de paiements électroniques ainsi que l'acquisition des stocks de Irving Oil. Ces éléments ont été contrebalancés, en partie, par l'augmentation des créditeurs et des impôts à payer.

Activités d'investissement

Nos investissements majeurs au cours du premier trimestre ont été l'acquisition des magasins Convenient Food Mart et Speedway. Quant aux dépenses en immobilisations, elles résultent principalement du déploiement continu de notre programme IMPACT à travers notre réseau, ainsi que du remplacement d'équipements dans certains magasins afin d'améliorer l'offre de produits et services de même que l'ajout de nouveaux magasins. Mentionnons aussi l'achat de l'équipement des magasins Irving Oil pour une somme approximative de 8,0 millions \$.

Activités de financement

Durant le premier trimestre 2009, nos emprunts à long terme ont augmenté de 29,1 millions \$ afin de financer les acquisitions des magasins Speedway et Convenient Food Mart.

Situation financière au 20 juillet 2008

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 3,5 milliards \$ au 20 juillet 2008, soit une hausse de 172,5 millions \$ comparativement au 27 avril 2008. Cette hausse provient principalement de l'augmentation :

- de 56,0 millions \$ des comptes à recevoir expliquée principalement par la hausse des montants à recevoir sur cartes de crédit et de débit et aux magasins ajoutés à notre réseau au cours du trimestre ;
- de 51,8 millions \$ des immobilisations attribuable principalement aux investissements en capital et aux acquisitions du trimestre ;
- de 47,6 millions \$ des stocks principalement imputable à la hausse importante du prix coûtant du carburant, aux acquisitions ainsi qu'à l'achat des stocks d'Irving Oil.

Les capitaux propres se sont établis à 1 297,1 millions \$ au 20 juillet 2008, une augmentation de 43,4 millions \$ par rapport au solde en date du 27 avril 2008.

Engagements contractuels et commerciaux

Mis à part les nouveaux baux relatifs au partenariat avec Irving Oil décrits précédemment, il n'est survenu aucun changement majeur au cours du trimestre terminé le 20 juillet 2008 au niveau de nos engagements contractuels et commerciaux. Pour plus d'informations, veuillez consulter le rapport annuel 2008.

Principales informations financières trimestrielles (Non vérifié)

(en millions de dollars US, sauf les montants par action, non vérifié)

Trimestre Semaines Chiffre d'affaires	Période de 12 semaines terminée le 20 juillet 2008	Période de 52 semaines terminée le 27 avril 2008					Extrait de la période de 52 semaines terminée le 29 avril 2007		
	1er	4e	3e	2e	1er	4e	3e	2e	
	12 semaines	12 semaines	16 semaines	12 semaines	12 semaines	13 semaines	16 semaines	12 semaines	
Chiffre d'affaires	4 319,0	3 705,8	4 590,9	3 499,8	3 573,5	2 972,6	3 498,0	2 759,7	
Bénéfice avant amortissements des immobilisations et des autres actifs, frais financiers et impôts sur les bénéfices	135,0	63,7	130,6	135,2	155,1	99,0	125,0	149,2	
Amortissements des immobilisations et des autres actifs	42,9	39,9	53,8	41,1	37,7	34,4	43,3	28,3	
Bénéfice d'exploitation	92,1	23,8	76,8	94,1	117,4	64,6	81,7	120,9	
Frais financiers	9,8	9,1	16,7	13,8	15,0	14,4	16,6	8,5	
Bénéfice net	47,2	15,5	50,5	54,2	69,1	33,4	43,7	74,7	
Bénéfice net par action									
De base	0,24 \$	0,08 \$	0,25 \$	0,27 \$	0,34 \$	0,17 \$	0,22 \$	0,37 \$	
Dilué	0,24 \$	0,08 \$	0,24 \$	0,26 \$	0,33 \$	0,16 \$	0,21 \$	0,36 \$	

Perspectives

Au cours de l'exercice 2009, nous poursuivrons nos investissements afin, entre autres, de déployer notre programme IMPACT dans environ 350 magasins. Excluant les acquisitions majeures, les investissements vont avoisiner 275,0 millions \$ que nous comptons financer au moyen de nos rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation. Nous prévoyons aussi ajouter environ 200 à 300 magasins corporatifs dans le cadre d'acquisitions.

Conscients que nos résultats dépendent de plusieurs facteurs externes, y compris l'effet du taux de change et de la marge nette sur le carburant, nous avons bon espoir d'accroître notre profitabilité au cours de l'exercice.

Finalement, tel que le veut notre modèle d'affaires, nous continuerons d'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 clients de plus en plus nombreux.

Le 2 septembre 2008

ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

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

Périodes de 12 semaines terminées les	20 juillet 2008	22 juillet 2007
	\$	\$
Chiffre d'affaires	4 319,0	3 573,5
Coût des marchandises vendues	3 760,9	3 024,5
Marge brute	558,1	549,0
Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux	423,1	393,9
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	42,9	37,7
	466,0	431,6
Bénéfice d'exploitation	92,1	117,4
Frais financiers	9,8	15,0
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	82,3	102,4
Impôts sur les bénéfices (note 9)	35,1	33,3
Bénéfice net	47,2	69,1
Bénéfice net par action (note 5)		
De base	0,24	0,34
Dilué	0,24	0,33
Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)	196 727	202 599
Nombre moyen pondéré d'actions - dilué (en milliers)	200 684	208 169
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période (en milliers)	196 731	202 817

ÉTATS DU RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non vérifiés)

Périodes de 12 semaines terminées les	20 juillet 2008	22 juillet 2007
	\$	\$
Bénéfice net	47,2	69,1
Autres éléments du résultat étendu		
Variations des redressements cumulés de conversion de devises ⁽¹⁾	2,2	40,3
Variation nette des gains non réalisés sur les actifs disponibles à la vente	-	0,1
Autres éléments du résultat étendu	2,2	40,4
Résultat étendu	49,4	109,5

(1) Inclus le gain net de 8,7 \$ (54,5 \$ en 2008) découlant 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 DU CAPITAL-ACTIONS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non vérifiés)

Périodes de 12 semaines terminées les	20 juillet 2008	22 juillet 2007
	\$	\$
Solde au début de la période	348,8	352,3
Levée d'options d'achat d'actions en contrepartie de trésorerie	-	4,1
Juste valeur des options d'achat d'actions exercées	-	1,5
Solde à la fin de la période	348,8	357,9

ÉTATS DU SURPLUS D'APPORT CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non vérifiés)

Périodes de 12 semaines terminées les	20 juillet 2008	22 juillet 2007
	\$	\$
Solde au début de la période	15,6	13,4
Charge de rémunération à base d'actions (note 7)	0,8	1,1
Juste valeur des options exercées	-	(1,5)
Solde à la fin de la période	16,4	13,0

ÉTATS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non vérifiés)

Périodes de 12 semaines terminées les	20 juillet 2008	22 juillet 2007
	\$	\$
Solde au début de la période	775,0	681,9
Incidence des changements de conventions comptables (note 2)	-	0,9
Solde au début de la période, redressé	775,0	682,8
Bénéfice net	47,2	69,1
	822,2	751,9
Dividendes	(6,8)	(5,8)
Solde à la fin de la période	815,4	746,1

ÉTATS DU CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non vérifiés)

Périodes de 12 semaines terminées les	20 juillet 2008	22 juillet 2007
	\$	\$
Solde au début de la période	114,3	97,8
Incidence des changements de conventions comptables (note 2)	-	0,4
Solde au début de la période, redressé	114,3	98,2
Autres éléments du résultat étendu	2,2	40,4
Solde à la fin de la période	116,5	138,6

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	20 juillet 2008	22 juillet 2007
	\$	\$
Activités d'exploitation		
Bénéfice net	47,2	69,1
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	38,1	33,0
Impôts futurs	9,6	5,4
Perte (gain) sur la cession d'immobilisations et d'autres actifs	0,9	(1,2)
Crédits reportés	2,3	4,9
Autres	4,4	3,4
Variations du fonds de roulement hors caisse	(44,3)	(26,8)
Rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation	58,2	87,8
Activités d'investissement		
Acquisitions d'entreprises (note 4)	(65,1)	(53,8)
Acquisitions d'immobilisations	(35,0)	(39,6)
Augmentation des autres actifs	(2,9)	(1,0)
Produits tirés de la cession d'immobilisations et d'autres actifs	2,4	4,9
Produits tirés de transactions de cession-bail	-	10,7
Sorties de fonds nettes liées aux activités d'investissement	(100,6)	(78,8)
Activités de financement		
Augmentation nette des emprunts à long terme	29,1	11,7
Émissions d'actions	-	4,1
Rentrées de fonds nettes liées aux activités de financement	29,1	15,8
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	0,8	4,8
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(12,5)	29,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	216,0	141,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	203,5	171,3
Informations supplémentaires :		
Intérêts versés	14,3	22,9
Impôts sur les bénéfices versés	24,9	12,0

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains)

	Au 20 juillet 2008 (non vérifié)	Au 27 avril 2008
	\$	\$
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	203,5	216,0
Débiteurs	307,7	251,7
Stocks	492,1	444,5
Frais payés d'avance	16,7	8,3
Impôts futurs	23,1	24,7
	1 043,1	945,2
Immobilisations	1 800,1	1 748,3
Écarts d'acquisition	405,2	402,6
Marques de commerce et licences	170,8	170,3
Frais reportés	14,6	13,8
Autres actifs	42,4	39,5
Impôts futurs	16,9	0,9
	3 493,1	3 320,6
Passif		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	904,9	842,7
Impôts sur les bénéfices à payer	36,7	18,6
Portion à court terme de la dette à long terme	1,5	1,2
	943,1	862,5
Dette à long terme	869,6	841,0
Crédits reportés et autres éléments de passif	264,6	253,8
Impôts futurs	118,7	109,6
	2 196,0	2 066,9
Capitaux propres		
Capital-actions	348,8	348,8
Surplus d'apport	16,4	15,6
Bénéfices non répartis	815,4	775,0
Cumul des autres éléments du résultat étendu	116,5	114,3
	1 297,1	1 253,7
	3 493,1	3 320,6

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 27 avril 2008, 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 2008 de la compagnie (le rapport annuel 2008). 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

2009

Stocks

Le 28 avril 2008, la compagnie a adopté le nouveau chapitre 3031 du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA), « Stocks », qui remplace le 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. Le chapitre donne aussi 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 harmonise la méthode de comptabilisation des stocks selon les PCGR canadiens avec celle des Normes internationales d'information financière (IFRS).

L'adoption de ce nouveau chapitre n'a pas eu d'incidence importante sur les résultats financiers consolidés de la compagnie.

2008

Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation

Le 30 avril 2007, la compagnie a adopté le chapitre 3855 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 doit être faite de façon rétroactive sans retraitement des états financiers des périodes antérieures.

La compagnie a effectué les classements suivants :

Actifs et passifs financiers	Classement	Évaluation subséquente ⁽¹⁾	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

⁽¹⁾ 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 en relation à un placement coté en bourse détenu par la compagnie. Pour la période de 12 semaines terminée le 22 juillet 2007, l'impact est une augmentation de 0,1 \$ des autres éléments du résultat étendu.

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

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)

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. Pour la période de 12 semaines terminée le 22 juillet 2007, l'impact n'est pas significatif.

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 note 4 et note 23 des états financiers consolidés figurant dans le rapport annuel 2008, 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.

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 filiales 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.

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.

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 non réalisés découlant de la 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 inclut 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. 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.

Informations à fournir et présentation

Le 30 avril 2007, la compagnie a adopté le chapitre 3861 du Manuel de l'ICCA, « Instruments financiers – informations à fournir et présentation », qui remplace le chapitre 3860 qui portait le même titre. Le chapitre 3861 établit des normes de présentation pour les instruments financiers et les dérivés non financiers et précise quelles sont les informations à fournir à leur sujet.

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. DETTE À LONG TERME

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 modalités et les conditions sont similaires à ceux de l'autre facilité de crédit dont la compagnie disposait au 27 avril 2008, telle que décrite à la note 17 a) figurant dans le rapport annuel 2008.

4. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

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

De plus, le 8 juillet 2008, la compagnie a acquis, auprès de Spirit Energy, 70 magasins corporatifs. Les magasins acquis opèrent sous la bannière Convenient Food Mart dans la région de St-Louis au Missouri et à proximité du centre de l'Illinois.

Ces acquisitions ont été effectuées pour une contrepartie totale en espèces de 65,1 \$, 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	11,1
Immobilisations	55,6
Autres actifs	0,4
Actif corporel total	67,1
Passifs pris en charge	
Créditeurs et charges à payer	1,2
Crédits reportés et autres éléments de passif	1,3
Passif total	2,5
Actif corporel net acquis	64,6
Écarts d'acquisition	0,5
Contrepartie totale payée en espèces, incluant les frais d'acquisition directs	65,1

La compagnie estime que le montant d'écarts d'acquisition sera déductible aux fins fiscales.

5. BÉNÉFICE NET PAR ACTION

	Période de 12 semaines terminée le 20 juillet 2008			Période de 12 semaines terminée le 22 juillet 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	47,2	196 727	0,24	69,1	202 599	0,34
Effet dilutif des options d'achat d'actions		3 957	-		5 570	(0,01)
Bénéfice net dilué disponible aux actionnaires de catégories A et B	47,2	200 684	0,24	69,1	208 169	0,33

Compte tenu de leur effet antidilutif, un total de 1 599 839 options d'achat d'actions sont exclues du calcul du bénéfice net dilué par action pour la période de 12 semaines terminée le 20 juillet 2008. Un total de 610 645 options d'achat d'actions sont exclues du calcul pour la période correspondante de 12 semaines terminée le 22 juillet 2007.

6. CAPITAL-ACTIONS

Au 20 juillet 2008, la compagnie a d'émissions et en circulation 53 881 212 (56 175 312 au 22 juillet 2007) actions à vote multiple catégorie A comportant dix votes par action et 142 849 776 (146 641 334 au 22 juillet 2007) actions à droit de vote subalterne catégorie B comportant un vote par action.

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)

7. 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 20 juillet 2008 est de 9 002 239 (8 820 715 au 22 juillet 2007). Ces options d'achat d'actions peuvent être graduellement levées à différentes dates jusqu'au 15 mai 2018 à un prix de levée variant de 2,38 \$ CA à 25,71 \$ CA. Il y a eu quatre octrois d'options d'achat d'actions depuis le début de l'exercice, totalisant 99 500 options d'achat d'actions et comportant des prix de levée variant de 13,88 \$ CA à 15,44 \$ CA.

Pour la période de 12 semaines terminée le 20 juillet 2008, le coût de la rémunération imputé aux résultats est de 0,8 \$. Pour la période correspondante de 12 semaines terminée le 22 juillet 2007, le coût de la rémunération imputé aux résultats est de 1,1 \$.

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 3,42 % ;
- une durée prévue de 8 ans ;
- une volatilité du prix de l'action de 32,0 % ;
- 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 5,63 \$ CA (10,06 \$ CA au 22 juillet 2007). La description du régime offert par la compagnie est présentée à la note 20 des états financiers consolidés figurant dans le rapport annuel 2008.

8. AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

Pour la période de 12 semaines terminée le 20 juillet 2008, le total des coûts nets des avantages sociaux futurs de la compagnie inclut dans l'état des résultats consolidés est de 1,5 \$. Le coût pour la période correspondante de 12 semaines terminée le 22 juillet 2007 est de 1,4 \$. Les régimes de retraite de la compagnie sont décrits à la note 21 des états financiers consolidés figurant dans le rapport annuel 2008.

9. IMPÔTS

Lors du premier trimestre de l'exercice 2009, la compagnie a élaboré une réorganisation corporative qui a pris effet le 31 juillet 2008. En conséquence, une charge d'impôts de 8,3 millions a été constatée au cours du trimestre alors que les avantages fiscaux en découlant devraient être enregistrés dans les périodes subséquentes de l'exercice en cours et résorber l'effet du premier trimestre. La réorganisation devrait aussi avoir un effet positif sur le taux d'impôt des prochains exercices.

10. 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 20 juillet 2008			Période de 12 semaines terminée le 22 juillet 2007		
	États-Unis	Canada	Total	États-Unis	Canada	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits de clients externes ^(a)						
Marchandises et services	857,8	444,2	1 302,0	838,5	424,1	1 262,6
Carburant	2 622,5	394,5	3 017,0	2 022,3	288,6	2 310,9
	3 480,3	838,7	4 319,0	2 860,8	712,7	3 573,5
Marge brute						
Marchandises et services	277,9	157,5	435,4	273,8	147,5	421,3
Carburant	101,0	21,7	122,7	109,5	18,2	127,7
	378,9	179,2	558,1	383,3	165,7	549,0
Immobilisations et écarts d'acquisition ^(a)						
	1 688,1	517,2	2 205,3	1 619,0	497,5	2 116,5

(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.

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)

11. NOUVELLES NORMES COMPTABLES PUBLIÉES RÉCEMMENT MAIS NON ENCORE APPLIQUÉES

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^{er} octobre 2008. La compagnie appliquera cette nouvelle norme à compter du premier trimestre de son exercice 2010 mais croit que son adoption n'aura pas d'incidence importante sur ses états financiers consolidés.

(Cette page a été laissé intentionnellement en blanc.)

(Cette page a été laissé intentionnellement en blanc.)

(Cette page a été laissé intentionnellement en blanc.)



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.