

**Couche-Tard** 

**2**

# **Rapport trimestriel**

POUR LA PÉRIODE DE 12 SEMAINES SE TERMINANT LE 12 OCTOBRE 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 deuxième 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](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 novembre 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 5 416 magasins d'accommodation en Amérique du Nord, dont 3 574 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		Périodes de 24 semaines terminées les	
	12 octobre 2008	14 octobre 2007	12 octobre 2008	14 octobre 2007
Moyenne pour la période <sup>(1)</sup>	0,9458	0,9658	0,9679	0,9480
Fin de la période	0,8469	1,0276	0,8469	1,0276

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

## Aperçu du deuxième trimestre de 2009

### Partenariat

Dans le cadre de notre partenariat commercial avec Irving Oil mis en place au cours du premier trimestre et qui prévoyait l'intégration d'un total de 252 magasins Irving à notre réseau, nous avons intégré sept magasins Irving au Canada durant le deuxième trimestre de l'exercice 2009 portant ainsi le nombre total de magasins intégrés en vertu de cette entente à 203 (79 au Canada et 124 aux États-Unis). 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. De plus, en vertu de cette entente, 13 magasins Irving supplémentaires situés aux États-Unis ont été ajoutés au nombre initial de 252. Ces 13 magasins ont été intégrés à notre réseau au cours du deuxième trimestre.

### Cote de crédit corporative

Le 28 août 2008, l'agence de cotation Standard & Poor's a élevé notre cote de crédit corporative à long terme de BB à BB+, reflétant nos résultats résilients ainsi que nos ratios financiers solides en cette période économique difficile. Toujours selon Standard & Poor's, notre nouvelle cote de crédit est supportée par notre solide positionnement en Amérique du Nord dans l'industrie du commerce d'accommodation, la bonne performance de nos programmes de mise en marché ainsi que par le fait que la direction ait démontré par le passé sa capacité à intégrer les magasins acquis.

### Dividendes

Le 25 novembre 2008, le conseil d'administration a déclaré un dividende de 0,035 \$ CA par action aux actionnaires inscrits au 4 décembre 2008 pour le deuxième trimestre de l'exercice 2009 et en a approuvé le paiement pour le 12 décembre 2008. 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 2007 et échu le 7 août 2008

Au cours du deuxième trimestre, nous avons racheté 8 800 actions à vote multiple catégorie A à un prix moyen de 10,91 \$ CA et 1 904 100 actions à droit de vote subalterne catégorie B à un prix moyen de 10,83 \$ CA. Il n'y a eu aucun rachat d'actions au cours du premier trimestre. Sur une base cumulative depuis le début du programme, les rachats ont

totalisé 2 125 400 actions à vote multiple catégorie A à un prix moyen de 15,04 \$ CA et 5 949 706 actions à droit de vote subalterne catégorie B à un prix moyen de 15,18 \$ CA.

2) Programme mis en place le 8 août 2008 et qui viendra à échéance au plus tard, le 7 août 2009

Au cours du deuxième trimestre et de façon cumulée depuis la mise en place du programme, nous avons racheté 3 000 actions à vote multiple catégorie A à un prix moyen de 13,44 \$ CA et 1 792 600 actions à droit de vote subalterne catégorie B à un prix moyen de 13,79 \$ CA. 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.

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

Au 21 novembre 2008, 53 727 412 actions à vote multiple catégorie A et 139 355 236 à droit de vote subalterne catégorie B de Couche-Tard étaient émises et en circulation. De plus, à pareille date, il y avait 8 998 675 options d'achat d'actions à droit de vote subalterne catégorie B de Couche-Tard en circulation.

#### *Événement subséquent*

Le 7 novembre 2008, nous avons acquis, auprès de Gate Petroleum Company, sept magasins corporatifs opérant sous la bannière Gate dans les régions de Greensboro et Raleigh en Caroline du Nord aux États-Unis.

### **Sommaire du mouvement de nos magasins pour le deuxième trimestre et premier semestre de 2009**

Le tableau suivant présente certaines informations concernant les mouvements de nos magasins au cours des périodes de 12 et 24 semaines terminées le 12 octobre 2008 :

	Période de 12 semaines terminée le 12 octobre 2008			Période de 24 semaines terminée le 12 octobre 2008		
	Magasins corporatifs	Magasins affiliés	Total	Magasins corporatifs	Magasins affiliés	Total
Nombre de magasins au début de la période	4 339	1 056	5 395	4 068	1 051	5 119
Acquisitions	1	-	1	86	-	86
Ouvertures / constructions / ajouts <sup>(1)</sup>	27	17	44	228	36	264
Fermetures / retraits	(15)	(9)	(24)	(30)	(23)	(53)
<b>Nombre de magasins à la fin de la période</b>	<b>4 352</b>	<b>1 064</b>	<b>5 416</b>	<b>4 352</b>	<b>1 064</b>	<b>5 416</b>

(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 32 magasins corporatifs (76 depuis le début de l'exercice). Ainsi, 58,8 % de nos magasins corporatifs sont maintenant convertis à notre programme IMPACT.



## Analyse des résultats consolidés pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2009

### Chiffre d'affaires

Notre chiffre d'affaires a atteint 4,6 milliards \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2009, en hausse de 1,1 milliard \$, soit une augmentation de 30,2 % comparativement au deuxième trimestre de l'exercice précédent, dont 707,5 millions \$ proviennent de la hausse du prix de vente du carburant et 580,4 millions \$ sont attribuables aux acquisitions importantes. Ces facteurs d'augmentation ont été contrebalancés, en partie, par la diminution du volume de carburant par magasin comparable et par la légère diminution des ventes de marchandises par magasin comparable aux États-Unis ainsi que par la dépréciation de 2,1 % de la devise canadienne face à la devise américaine.

Pour le premier semestre, la croissance des ventes de marchandises et services a été de 1,8 milliard \$ ou 25,5 %, faisant grimper notre chiffre d'affaires à 8,9 milliards \$. De cette croissance, 1,4 milliard \$ provient de la hausse du prix de vente du carburant, 667,3 millions \$ proviennent des acquisitions importantes et 31,7 millions \$ de l'appréciation du dollar canadien. Encore une fois, ces éléments positifs ont été contrebalancés, en partie, par la diminution du volume de carburant par magasin comparable ainsi que par la légère diminution des ventes de marchandises par magasin comparable aux États-Unis. La proportion de notre chiffre d'affaires réalisé aux États-Unis au cours du premier semestre a atteint 80,3 % comparativement à 79,9 % l'an dernier.

Plus spécifiquement, la croissance des ventes de marchandises et services du deuxième trimestre a été de 84,0 millions \$, une hausse 6,7 % comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, dont 97,7 millions \$ ont été générés par les acquisitions importantes contrebalancés, en partie, par la dépréciation de la devise canadienne face à la devise américaine pour un montant de 8,8 millions \$. Du côté de la croissance interne, les ventes de marchandises par magasin comparable aux États-Unis ont diminué de 1,0 % tandis qu'elles ont augmenté de 1,4 % au Canada. La diminution 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 34,4 % du prix à la pompe moyen du carburant comparativement au deuxième trimestre de l'exercice précédent, ce qui a diminué d'autant plus le revenu disponible des consommateurs pour leurs achats en magasin. De plus, les ventes à l'intérieur des magasins de certaines divisions des États-Unis a été affectée par les problèmes d'approvisionnement en carburant ainsi que par les fermetures temporaires de magasins survenus dans certaines de nos unités d'affaires découlant des ouragans. De la même façon, une application plus restrictive de la loi sur l'immigration en Arizona a fait en sorte que les magasins desservant une clientèle à forte concentration hispanique ont vu leurs ventes affectées davantage que le reste des magasins de l'unité d'affaires. Au niveau du marché canadien, nos unités d'affaire ont bénéficié d'un climat économique plus clément qu'aux États-Unis, ce qui s'est traduit par une croissance des ventes de marchandises par magasin comparable qui a par contre été partiellement contrebalancée par l'effet négatif de la contrebande de cigarettes.

Pour ce qui est du premier semestre, nos ventes de marchandises et services ont augmenté de 123,4 millions \$ comparativement au semestre correspondant de l'exercice précédent, dont 114,2 millions \$ proviennent des acquisitions importantes et 17,3 millions \$ ont été générés par un dollar canadien plus fort que l'année précédente. Ces éléments ont été contrebalancés, en partie, par la légère diminution des ventes de marchandises et services par magasin comparable aux États-Unis de 0,5 %.

Les ventes de carburant affichent une croissance de 972,6 millions \$ ou 43,4 % pour le deuxième trimestre, dont 72,7 % de la hausse provient 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 troisième trimestre de l'exercice terminé le 27 avril 2008 :

Trimestre	3e	4e	1er	2e	Moyenne pondérée
Période de 52 semaines terminée le 12 octobre 2008					
États-Unis (dollars US par gallon)	2,96	3,22	3,91	<b>3,67</b>	3,41
Canada (cents CA par litre)	95,92	103,69	122,66	<b>114,37</b>	108,96
Période de 52 semaines terminée le 14 octobre 2007					
États-Unis (dollars US par gallon)	2,26	2,52	2,98	<b>2,73</b>	2,61
Canada (cents CA par litre)	80,27	90,11	98,49	<b>92,35</b>	89,85

Les acquisitions importantes ont contribué pour 131,7 millions de gallons additionnels au cours du deuxième trimestre, soit des ventes de 482,7 millions \$, contrebalancées, en partie, par la dépréciation de la devise canadienne face à la devise américaine, ce qui a résulté en une diminution de 8,9 millions \$ des ventes. Pour ce qui est du volume de carburant par magasin comparable, il est en baisse de 10,6 % aux États-Unis et en hausse de 2,2 % au Canada. Aux États-Unis, la performance négative s'explique principalement par le climat économique défavorable dans le sud des États-Unis, par une diminution globale de la demande créée par la hausse importante des prix à la pompe ainsi que par les problèmes d'approvisionnement et les fermetures temporaires de magasins survenus dans certaines de nos unités d'affaires des États-Unis découlant des ouragans. Pour le mois d'août seulement, selon l'Autorité de supervision des autoroutes des États-Unis (FHA) et tenant compte de la pondération de nos magasins selon les états, la baisse de la distance parcourue sur les autoroutes américaines dans les états concernés est de 6,8 %. Du côté des problèmes causés par les ouragans, l'impact est

une baisse d'approximativement 1,7 % de nos volumes d'essence par magasin comparable. Notons toutefois que ces problèmes ont été largement compensés par des marges brutes très élevées dans les régions concernées. Au Canada, la croissance est jugée acceptable compte tenu de la hausse de 23,8 % du prix du carburant par rapport au prix de vente de la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour les deux premiers trimestres, les ventes de carburant ont progressé de 1,7 milliard \$, soit une croissance de 36,9 %. L'augmentation du prix de détail du carburant à la pompe explique 1,4 milliard \$ de la hausse alors que le dollar canadien plus fort en explique 14,4 millions \$. Quant à nos acquisitions importantes, elles ont contribué pour 149,7 millions de gallons additionnels, soit des ventes de 553,1 millions \$. Finalement, le volume de carburant par magasin comparable est en baisse de 7,7 % aux États-Unis, mais en hausse de 2,5 % au Canada, ce qui a globalement contribué négativement aux ventes de carburant. Cette performance s'explique par des raisons similaires à celles expliquant la performance du second trimestre.

## Marge brute

Pour le deuxième trimestre de 2009, la marge brute sur les marchandises et services est en baisse à 33,0 % par rapport à la celle de 33,8 % enregistrée pour la période correspondante de 2008. Aux États-Unis, la marge brute s'est élevée à 32,3 %, en repli par rapport à celle de 33,2 % l'an dernier. Cette diminution est principalement attribuable à trois facteurs, soit : 1) l'augmentation normale des pertes d'inventaires suivant notre stratégie visant à accroître l'offre de produits frais en magasin. Cette situation devrait se régulariser une fois que nos programmes auront atteint leur maturité; 2) une stratégie de prix adaptée au marché compétitif et à la réalité économique de chacun des marchés; 3) certaines acquisitions importantes dont la marge brute est inférieure à celle du réseau existant ont eu un effet négatif sur la marge brute globale aux États-Unis. Cette situation devrait se rétablir progressivement suivant la mise en place de nos stratégies d'intégration. Au Canada, la marge a diminué de 0,7 % pour s'établir à 34,4 % pour des raisons similaires à celles expliquant la performance aux États-Unis.

Pour ce qui est du premier semestre, la marge brute sur les marchandises et services se chiffre à 33,2 %, soit 32,3 % aux États-Unis, en baisse de 0,6 % et à 34,9 % au Canada, soit au même niveau que l'an dernier. Les raisons mentionnées pour le trimestre expliquent en grande partie la performance du premier semestre.

En ce qui concerne la marge brute sur le carburant du deuxième trimestre, nos sites corporatifs des États-Unis affichent une hausse appréciable de 11,84 ¢ par gallon, passant de 13,04 ¢ par gallon l'an dernier à 24,88 ¢ par gallon cette année. Au Canada, la marge est à la baisse, atteignant 4,66 ¢ CA par litre comparativement à 5,06 ¢ CA par litre au deuxième 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 troisième trimestre de l'exercice terminé le 27 avril 2008 :

(en cents US par gallon)

Trimestre	3e	4e	1er	2e	Moyenne pondérée
Période de 52 semaines terminée le 12 octobre 2008					
Avant déduction des frais liés aux modes de paiements électroniques	14,38	10,02	15,55	<b>24,88</b>	16,25
Frais liés aux modes de paiements électroniques	3,98	4,02	5,07	<b>4,94</b>	4,47
Déduction faite des frais liés aux modes de paiements électroniques	10,40	6,00	10,48	<b>19,94</b>	11,78
Période de 52 semaines terminée le 14 octobre 2007					
Avant déduction des frais liés aux modes de paiements électroniques	13,19	13,12	16,73	<b>13,04</b>	13,97
Frais liés aux modes de paiements électroniques	3,12	3,59	4,15	<b>3,82</b>	3,64
Déduction faite des frais liés aux modes de paiements électroniques	10,07	9,53	12,58	<b>9,22</b>	10,33

Pour ce qui est de la période de 24 semaines terminée le 12 octobre 2008, la marge brute sur le carburant de nos sites corporatifs des États-Unis s'est établie à 20,47 ¢ par gallon comparativement à 14,83 ¢ par gallon pour les deux premiers trimestres correspondants de l'exercice précédent. Du côté canadien, la marge a très légèrement progressé, s'établissant pour le premier semestre à 5,05 ¢ CA par litre comparativement à 5,03 ¢ CA par litre l'an dernier.

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

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre, les frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux sont respectivement en hausse de 16,5 % et 12,0 % comparativement à l'an dernier. Pour le deuxième trimestre, la hausse liée aux acquisitions importantes, incluant les magasins Irving, compte pour 10,6 %, l'augmentation des frais liés aux modes de paiements électroniques compte pour 1,5 %, tandis que l'effet combiné des frais de conversion de certains équipements pour les rendre conformes aux normes de distribution de carburant contenant de l'éthanol ainsi que l'augmentation de la dépense de loyer compte pour 1,1 %. La différence restante, soit 3,3 %, est en grande partie attribuable à l'augmentation normale des coûts d'exploitation principalement liée à l'inflation. Pour le premier semestre, ces mêmes éléments expliquent respectivement 6,1 %, 1,6 % et 0,9 % de la variation. L'écart restant pour le semestre, soit 3,4 %, est lui aussi en grande partie attribuable à l'augmentation normale des coûts d'exploitation découlant de l'inflation.

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

Le BAIIA a atteint 179,7 millions \$ pour le deuxième trimestre et 314,7 millions \$ pour le premier semestre, en hausse de 32,9 % et 8,4 % respectivement par rapport à l'an dernier. Les acquisitions importantes ont contribué au BAIIA pour un montant de 9,9 millions \$ durant le trimestre et 11,9 millions \$ durant le semestre.

## **Amortissements des immobilisations et des autres actifs**

Pour le trimestre, la dépense d'amortissements est restée stable puisque l'amortissement additionnel généré par les investissements réalisés au cours de l'exercice 2008 et du premier semestre de 2009, à la fois par le biais des acquisitions et par l'implantation continue de notre programme IMPACT à travers notre réseau a été contrebalancé par l'effet des opérations de cession-bail effectuées au cours de l'exercice 2008.

## **Frais financiers**

Pour le deuxième trimestre, les frais financiers ont diminué de 4,5 millions \$ comparativement à l'an dernier tandis qu'ils ont diminué de 9,7 millions \$ pour le premier semestre. Ces diminutions résultent de la baisse combinée des emprunts et des taux d'intérêt moyens.

## **Impôts sur les bénéfices**

Le taux d'impôt du deuxième trimestre de l'exercice 2009 est de 24,5 %, en baisse comparativement au taux de 32,5 % pour l'exercice précédent. Cette baisse découle principalement de la réorganisation corporative que nous avons mise en place au début du trimestre et qui avait eu comme impact une charge d'impôts non récurrente de 8,3 millions \$ pour le premier trimestre. Pour ce qui est du premier semestre, le taux est de 31,6 %. Tel que mentionné au premier trimestre, les avantages découlant de cette réorganisation devraient continuer à se faire sentir sur le taux d'impôt des prochains trimestres.

## **Bénéfice net**

Nous clôturons le deuxième trimestre de l'exercice 2009 avec un bénéfice net de 97,6 millions \$, soit 0,50 \$ par action (0,49 \$ par action sur une base diluée) comparativement à 54,2 millions \$ l'an dernier, en hausse de 43,4 millions \$, soit 80,1 %. Quant au bénéfice net du premier semestre, il s'est chiffré à 144,8 millions \$ comparativement à 123,3 millions \$ l'an dernier.

## **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 \$. 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 semestre, 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 12 octobre 2008, nos crédits d'exploitation à terme renouvelables non garantis étaient utilisés à hauteur de 478,1 millions \$ (440,0 millions \$ pour la portion en dollars US et 38,1 millions \$ pour la portion en dollars canadien) et le taux d'intérêt moyen pondéré effectif était de 4,40 % pour la portion en dollars US et de 3,90 % pour la portion en dollars canadiens. Nous avons également une dette subordonnée non garantie de 333,9 millions \$ (valeur nominale de 350,0 millions \$, déduction faite des frais de financement afférents de 10,8 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 % (6,56 % 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 12 octobre 2008.

<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.

## Données choisies sur les flux de trésorerie consolidés

(en millions de dollars US)

	Périodes de 12 semaines terminées les			Périodes de 24 semaines terminées les		
	12 octobre 2008	14 octobre 2007	Variation \$	12 octobre 2008	14 octobre 2007	Variation \$
<b>Activités d'exploitation</b>						
Fonds autogénérés <sup>(1)</sup>	146,2	97,3	48,9	242,0	203,6	38,4
Autres	2,6	25,8	(23,2)	(35,0)	7,3	(42,3)
Rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation	148,8	123,1	25,7	207,0	210,9	(3,9)
<b>Activités d'investissement</b>						
Acquisitions d'entreprises	(1,1)	(3,7)	2,6	(66,2)	(57,5)	(8,7)
Acquisitions d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions d'immobilisations	(50,6)	(52,7)	2,1	(83,2)	(87,4)	4,2
Produits tirés de transactions de cession-bail	2,6	21,8	(19,2)	2,6	32,5	(29,9)
Autres	(2,8)	(0,3)	(2,5)	(5,7)	(1,3)	(4,4)
Sorties de fonds nettes liées aux activités d'investissement	(51,9)	(34,9)	(17,0)	(152,5)	(113,7)	(38,8)
<b>Activités de financement</b>						
(Diminution) augmentation des emprunts à long terme	(46,7)	(0,5)	(46,2)	(17,6)	11,2	(28,8)
Émission d'actions	-	0,4	(0,4)	-	4,5	(4,5)
Rachat d'actions	(43,8)	(7,9)	(35,9)	(43,8)	(7,9)	(35,9)
Dividendes	(13,3)	(11,7)	(1,6)	(13,3)	(11,7)	(1,6)
Sorties de fonds nettes liées aux activités de financement	(103,8)	(19,7)	(84,1)	(74,7)	(3,9)	(70,8)
<b>Cote de crédit corporative</b>						
Standard and Poor's	BB+	BB		BB+	BB	
Moody's	Ba1	Ba1		Ba1	Ba1	

(1) Ces fonds autogénérés sont présentés à titre d'information seulement et représentent une mesure de performance surtout utilisée par les milieux financiers. Ils représentent les rentrées de fonds provenant du bénéfice net, plus les amortissements, la perte 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 deuxième trimestre de 2009, l'opération de nos magasins a généré des rentrées de fonds nettes de 148,8 millions \$, une augmentation de 25,7 millions \$ par rapport au deuxième trimestre de l'exercice 2008. Cette augmentation est principalement attribuable au bénéfice net plus élevé au deuxième trimestre de l'exercice 2009 par rapport à l'année précédente, contrebalancé, en partie, par la variation des éléments du fonds de roulement, notamment la baisse des débiteurs, des stocks et des créditeurs et charges à payer.

### Activités d'investissement

Durant le deuxième trimestre, nos 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 deuxième trimestre, la diminution des emprunts à long terme s'est chiffrée à 46,7 millions \$. De plus, nous avons procédé à des rachats d'actions pour un montant total de 43,8 millions \$.

### Situation financière au 12 octobre 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 3,3 milliards \$ au 12 octobre 2008, pratiquement identique au montant en date du 27 avril 2008.

Les capitaux propres se sont établis à 1 283,0 millions \$ au 12 octobre 2008, une augmentation de 29,3 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, il n'est survenu aucun changement majeur au cours de la période de 24 semaines terminée le 12 octobre 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	Période de 24 semaines terminée le 12 octobre 2008		Période de 52 semaines terminée le 27 avril 2008				Extrait de la période de 52 semaines terminée le 29 avril 2007	
	2e	1er	4e	3e	2e	1er	4e	3e
	12 semaines	12 semaines	12 semaines	16 semaines	12 semaines	12 semaines	13 semaines	16 semaines
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4 556,4</b>	4 319,0	3 705,8	4 590,9	3 499,8	3 573,5	2 972,6	3 498,0
Bénéfice avant amortissements des immobilisations et des autres actifs, frais financiers et impôts sur les bénéfices	179,7	135,0	63,7	130,6	135,2	155,1	99,0	125,0
Amortissements des immobilisations et des autres actifs	41,1	42,9	39,9	53,8	41,1	37,7	34,4	43,3
Bénéfice d'exploitation	138,6	92,1	23,8	76,8	94,1	117,4	64,6	81,7
Frais financiers	9,3	9,8	9,1	16,7	13,8	15,0	14,4	16,6
<b>Bénéfice net</b>	<b>97,6</b>	47,2	15,5	50,5	54,2	69,1	33,4	43,7
<b>Bénéfice net par action</b>								
De base	0,50 \$	0,24 \$	0,08 \$	0,25 \$	0,27 \$	0,34 \$	0,17 \$	0,22 \$
Dilué	0,49 \$	0,24 \$	0,08 \$	0,24 \$	0,26 \$	0,33 \$	0,16 \$	0,21 \$

## Perspectives

Au cours de l'exercice 2009, nous poursuivrons nos investissements, avec discernement, afin, entre autres, de déployer notre programme IMPACT. Nous prévoyons aussi tenter de réaliser des acquisitions en profitant du contexte économique et de l'accès à des liquidités à des conditions avantageuses. Considérant les conditions d'accès aux marchés des capitaux et de la dette, nous croyons être en bonne posture pour créer de la valeur.

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 rentabilité 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 25 novembre 2008

## ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

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

Périodes terminées les	12 semaines		24 semaines	
	12 octobre 2008	14 octobre 2007	12 octobre 2008	14 octobre 2007
	\$	\$	\$	\$
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4 556,4</b>	3 499,8	<b>8 875,4</b>	7 073,3
Coût des marchandises vendues	<b>3 910,1</b>	2 964,2	<b>7 671,0</b>	5 988,7
<b>Marge brute</b>	<b>646,3</b>	535,6	<b>1 204,4</b>	1 084,6
Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux	<b>466,6</b>	400,4	<b>889,7</b>	794,3
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	<b>41,1</b>	41,1	<b>84,0</b>	78,8
	<b>507,7</b>	441,5	<b>973,7</b>	873,1
Bénéfice d'exploitation	<b>138,6</b>	94,1	<b>230,7</b>	211,5
Frais financiers	<b>9,3</b>	13,8	<b>19,1</b>	28,8
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	<b>129,3</b>	80,3	<b>211,6</b>	182,7
Impôts sur les bénéfices (note 9)	<b>31,7</b>	26,1	<b>66,8</b>	59,4
<b>Bénéfice net</b>	<b>97,6</b>	54,2	<b>144,8</b>	123,3
Bénéfice net par action (note 5)				
De base	<b>0,50</b>	0,27	<b>0,74</b>	0,61
Dilué	<b>0,49</b>	0,26	<b>0,73</b>	0,59
Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)	<b>194 530</b>	202 785	<b>195 628</b>	202 692
Nombre moyen pondéré d'actions - dilué (en milliers)	<b>198 265</b>	207 978	<b>199 474</b>	208 074
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période (en milliers)	<b>193 023</b>	202 471	<b>193 023</b>	202 471

## ÉTATS DU RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non vérifiés)

Périodes terminées les	12 semaines		24 semaines	
	12 octobre 2008	14 octobre 2007	12 octobre 2008	14 octobre 2007
	\$	\$	\$	\$
<b>Bénéfice net</b>	<b>97,6</b>	54,2	<b>144,8</b>	123,3
<b>Autres éléments du résultat étendu</b>				
Variations des redressements cumulés de conversion de devises <sup>(1)</sup>	<b>(69,9)</b>	30,9	<b>(67,7)</b>	71,2
Variation nette des gains non réalisés sur les actifs disponibles à la vente	-	-	-	0,1
Autres éléments du résultat étendu	<b>(69,9)</b>	30,9	<b>(67,7)</b>	71,3
<b>Résultat étendu</b>	<b>27,7</b>	85,1	<b>77,1</b>	194,6

(1) Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 12 octobre 2008, les montants incluent la perte nette de 134,5 \$ et 126,1 \$, respectivement, (gain net de 63,7 \$ et 117,8 \$, respectivement, pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 14 octobre 2007) 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 24 semaines terminées les	12 octobre 2008	14 octobre 2007
	\$	\$
Solde au début de la période	348,8	352,3
Levée d'options d'achat d'actions en contrepartie de trésorerie	-	4,5
Juste valeur des options d'achat d'actions exercées	-	1,7
Valeur comptable des actions à vote multiple catégorie A et actions à droit de vote subalterne catégorie B rachetées et annulées	(8,8)	(0,9)
Solde à la fin de la période	340,0	357,6

## ÉTATS DU SURPLUS D'APPORT CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non vérifiés)

Périodes de 24 semaines terminées les	12 octobre 2008	14 octobre 2007
	\$	\$
Solde au début de la période	15,6	13,4
Charge de rémunération à base d'actions (note 7)	1,5	2,0
Juste valeur des options exercées	-	(1,7)
Solde à la fin de la période	17,1	13,7

## ÉTATS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non vérifiés)

Périodes de 24 semaines terminées les	12 octobre 2008	14 octobre 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	144,8	123,3
	919,8	806,1
Dividendes	(13,3)	(11,7)
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	(27,2)	(5,2)
Solde à la fin de la période	879,3	789,2

## ÉTATS DU CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non vérifiés)

Périodes de 24 semaines terminées les	12 octobre 2008	14 octobre 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	(67,7)	71,3
Solde à la fin de la période	46,6	169,5

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

## ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non vérifiés)

Périodes terminées les	12 semaines		24 semaines	
	12 octobre 2008	14 octobre 2007	12 octobre 2008	14 octobre 2007
	\$	\$	\$	\$
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net	97,6	54,2	144,8	123,3
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	36,4	36,7	74,5	69,7
Impôts futurs	9,6	8,4	19,2	13,8
Perte (gain) sur la cession d'immobilisations et d'autres actifs	2,6	(2,0)	3,5	(3,2)
Crédits reportés	1,8	2,8	4,1	7,7
Autres	2,8	6,2	7,2	9,6
Variations du fonds de roulement hors caisse	(2,0)	16,8	(46,3)	(10,0)
<b>Rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>148,8</b>	<b>123,1</b>	<b>207,0</b>	<b>210,9</b>
<b>Activités d'investissement</b>				
Acquisitions d'immobilisations	(53,1)	(58,9)	(88,1)	(98,5)
Acquisitions d'entreprises (note 4)	(1,1)	(3,7)	(66,2)	(57,5)
Augmentation des autres actifs	(2,8)	(0,3)	(5,7)	(1,3)
Produits tirés de la cession d'immobilisations et d'autres actifs	2,5	6,2	4,9	11,1
Produits tirés de transactions de cession-bail	2,6	21,8	2,6	32,5
<b>Sorties de fonds nettes liées aux activités d'investissement</b>	<b>(51,9)</b>	<b>(34,9)</b>	<b>(152,5)</b>	<b>(113,7)</b>
<b>Activités de financement</b>				
(Diminution) augmentation nette des emprunts à long terme	(46,7)	(0,5)	(17,6)	11,2
Rachat d'actions à vote multiple catégorie A et d'actions à droit de vote subalterne catégorie B	(43,8)	(7,9)	(43,8)	(7,9)
Dividendes	(13,3)	(11,7)	(13,3)	(11,7)
Émissions d'actions	-	0,4	-	4,5
<b>Sorties de fonds nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(103,8)</b>	<b>(19,7)</b>	<b>(74,7)</b>	<b>(3,9)</b>
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(8,7)	6,5	(7,9)	11,3
<b>(Diminution) augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(15,6)</b>	<b>75,0</b>	<b>(28,1)</b>	<b>104,6</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	203,5	171,3	216,0	141,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	187,9	246,3	187,9	246,3
<b>Informations supplémentaires :</b>				
Intérêts versés	4,9	7,9	19,2	30,8
Impôts sur les bénéfices versés	21,6	7,6	46,5	19,6

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

**BILANS CONSOLIDÉS**

(en millions de dollars américains)

	Au 12 octobre 2008 (non vérifié)	Au 27 avril 2008
	\$	\$
<b>Actif</b>		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	187,9	216,0
Débiteurs	269,9	251,7
Stocks	435,5	444,5
Frais payés d'avance	19,7	8,3
Impôts futurs	23,3	24,7
	<b>936,3</b>	945,2
Immobilisations	1 754,0	1 748,3
Écarts d'acquisition	389,7	402,6
Marques de commerce et licences	172,1	170,3
Frais reportés	11,6	13,8
Autres actifs	42,9	39,5
Impôts futurs	16,8	0,9
	<b>3 323,4</b>	3 320,6
<b>Passif</b>		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	805,3	842,7
Impôts sur les bénéfices à payer	35,8	18,6
Portion à court terme de la dette à long terme	2,9	1,2
	<b>844,0</b>	862,5
Dette à long terme	826,4	841,0
Crédits reportés et autres éléments de passif	258,1	253,8
Impôts futurs	111,9	109,6
	<b>2 040,4</b>	2 066,9
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions	340,0	348,8
Surplus d'apport	17,1	15,6
Bénéfices non répartis	879,3	775,0
Cumul des autres éléments du résultat étendu	46,6	114,3
	<b>1 283,0</b>	1 253,7
	<b>3 323,4</b>	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 <sup>(1)</sup>	Classement des gains et pertes
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Détenus à des fins de transactions	Juste valeur	Bénéfice net
Débiteurs	Prêts et créances	Coût après amortissement	Bénéfice net
Placements cotés en bourse	Disponibles à la vente	Juste valeur	Autres éléments du résultat étendu
Dette bancaire et dette à long terme	Autres passifs	Coût après amortissement	Bénéfice net
Créditeurs et charges à payer	Autres passifs	Coût après amortissement	Bénéfice net

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

Au 30 avril 2007, l'application des classifications décrites ci-dessus a entraîné une augmentation des autres actifs de 0,5 \$, une augmentation de 0,1 \$ du passif d'impôts futurs à long terme ainsi qu'une augmentation de 0,4 \$ du cumul des autres éléments du résultat étendu. Ces ajustements sont en relation à un placement coté en bourse détenu par la compagnie. Pour la période de 24 semaines terminée le 14 octobre 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 24 semaines terminée le 14 octobre 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 notes 4 et 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. La compagnie possède 11 de ces sites et en loue 59. 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.

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 66,2 \$, 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	11,0
Immobilisations	44,4
Autres actifs	0,5
<u>Actif corporel total</u>	<u>55,9</u>
Passifs pris en charge	
Créditeurs et charges à payer	1,5
Crédits reportés et autres éléments de passif	1,3
<u>Passif total</u>	<u>2,8</u>
<u>Actif corporel net acquis</u>	<u>53,1</u>
<u>Écarts d'acquisition</u>	<u>13,1</u>
<u>Contrepartie totale payée en espèces, incluant les frais d'acquisition directs</u>	<u>66,2</u>

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 12 octobre 2008			Période de 12 semaines terminée le 14 octobre 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	97,6	194 530	0,50	54,2	202 785	0,27
Effet dilutif des options d'achat d'actions		3 735	(0,01)		5 193	(0,01)
<u>Bénéfice net dilué disponible aux actionnaires de catégories A et B</u>	<u>97,6</u>	<u>198 265</u>	<u>0,49</u>	<u>54,2</u>	<u>207 978</u>	<u>0,26</u>

## 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)

	Période de 24 semaines terminée le 12 octobre 2008			Période de 24 semaines terminée le 14 octobre 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	144,8	195 628	0,74	123,3	202 692	0,61
Effet dilutif des options d'achat d'actions		3 846	(0,01)		5 382	(0,02)
Bénéfice net dilué disponible aux actionnaires de catégories A et B	144,8	199 474	0,73	123,3	208 074	0,59

Compte tenu de leur effet antidilutif, un total de 1 682 795 options d'achat d'actions sont exclues du calcul du bénéfice net dilué par action pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 12 octobre 2008. Un total de 591 525 options d'achat d'actions sont exclues du calcul pour les périodes correspondantes de 12 et 24 semaines terminées le 14 octobre 2007.

### 6. CAPITAL-ACTIONS

Au 12 octobre 2008, la compagnie a d'émisses et en circulation 53 727 412 (56 169 912 au 14 octobre 2007) actions à vote multiple catégorie A comportant dix votes par action et 139 295 236 (146 301 034 au 14 octobre 2007) actions à droit de vote subalterne catégorie B comportant un vote par action.

### 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 12 octobre 2008 est de 9 083 695 (8 758 515 au 14 octobre 2007). Ces options d'achat d'actions peuvent être graduellement levées à différentes dates jusqu'au 29 septembre 2018 à un prix de levée variant 2,38 \$ CA à 25,71 \$ CA. Il y a eu six octrois d'options d'achat d'actions depuis le début de l'exercice, totalisant 209 500 options d'achat d'actions et comportant des prix de levée variant de 13,45 \$ CA à 15,44 \$ CA.

Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 12 octobre 2008, le coût de la rémunération imputé aux résultats est de 0,7 \$ et de 1,5 \$, respectivement. Pour les périodes correspondantes de 12 et 24 semaines terminées le 14 octobre 2007, le coût de la rémunération imputé aux résultats est de 0,9 \$ et de 2,0 \$, respectivement.

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

- un taux d'intérêt sans risque de 3,41 % ;
- 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 5,44 \$ CA (10,06 \$ CA au 14 octobre 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 les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 12 octobre 2008, le total des coûts nets des avantages sociaux futurs de la compagnie inclut dans l'état des résultats consolidés est de 1,4 \$ et de 2,9 \$, respectivement. Le coût pour les périodes correspondantes de 12 et 24 semaines terminées le 14 octobre 2007 est de 1,4 \$ et de 2,8 \$, respectivement. 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 non-récurrente de 8,3 \$ a été constatée au cours de ce trimestre alors que les avantages en découlant devraient être enregistrés dans les périodes subséquentes et devrait aussi avoir un effet positif durant les prochains exercices.

## 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)

### 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 12 octobre 2008			Période de 12 semaines terminée le 14 octobre 2007		
	États-Unis	Canada	Total	États-Unis	Canada	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits de clients externes <sup>(a)</sup></b>						
Marchandises et services	899,6	445,4	1 345,0	835,7	425,3	1 261,0
Carburant	2 748,9	462,5	3 211,4	1 954,4	284,4	2 238,8
	<b>3 648,5</b>	<b>907,9</b>	<b>4 556,4</b>	<b>2 790,1</b>	<b>709,7</b>	<b>3 499,8</b>
<b>Marge brute</b>						
Marchandises et services	290,5	153,0	443,5	277,4	149,2	426,6
Carburant	181,2	21,6	202,8	90,0	19,0	109,0
	<b>471,7</b>	<b>174,6</b>	<b>646,3</b>	<b>367,4</b>	<b>168,2</b>	<b>535,6</b>
<b>Immobilisations et écarts d'acquisition <sup>(a)</sup></b>	<b>1 699,9</b>	<b>443,8</b>	<b>2 143,7</b>	<b>1 626,8</b>	<b>530,4</b>	<b>2 157,2</b>

  

	Période de 24 semaines terminée le 12 octobre 2008			Période de 24 semaines terminée le 14 octobre 2007		
	États-Unis	Canada	Total	États-Unis	Canada	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits de clients externes <sup>(a)</sup></b>						
Marchandises et services	1 757,4	889,6	2 647,0	1 674,2	849,4	2 523,6
Carburant	5 371,4	857,0	6 228,4	3 976,7	573,0	4 549,7
	<b>7 128,8</b>	<b>1 746,6</b>	<b>8 875,4</b>	<b>5 650,9</b>	<b>1 422,4</b>	<b>7 073,3</b>
<b>Marge brute</b>						
Marchandises et services	568,4	310,4	878,8	551,2	296,7	847,9
Carburant	282,3	43,3	325,6	199,5	37,2	236,7
	<b>850,7</b>	<b>353,7</b>	<b>1 204,4</b>	<b>750,7</b>	<b>333,9</b>	<b>1 084,6</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.

### 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<sup>er</sup> 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 laissée intentionnellement en blanc.)

(Cette page a été laissée intentionnellement en blanc.)



[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.