

Couche-Tard



2

Rapport trimestriel

POUR LA PÉRIODE DE 12 SEMAINES SE TERMINANT LE 11 OCTOBRE 2009

Rapport de gestion

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

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

Nous utilisons également dans ce rapport des mesures qui ne sont pas conformes aux PCGR canadiens. Lorsque de telles mesures sont présentées, elles sont définies et le lecteur en est avisé. Le présent rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers consolidés annuels et les notes complémentaires figurant dans le rapport annuel 2009 de la compagnie (rapport annuel 2009). Ce dernier document ainsi que des renseignements complémentaires concernant Couche-Tard, y compris la dernière notice annuelle, sont disponibles sur le site SEDAR à www.sedar.com 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 24 novembre 2009 et ne donnent pas de garantie quant à la performance future de Couche-Tard ou de son secteur d'activités, et elles supposent des risques connus et inconnus ainsi que des incertitudes pouvant faire en sorte que les perspectives, les résultats réels ou le rendement de Couche-Tard ou ceux de son secteur d'activités soient significativement différents des résultats ou du rendement futurs exprimés ou sous-entendus par ces déclarations. Nos résultats réels peuvent différer de façon importante des anticipations que nous avons formulées si des risques connus ou inconnus affectent nos activités ou si nos estimations ou nos hypothèses se révèlent inexactes. Une variation touchant une hypothèse peut également avoir des impacts sur d'autres hypothèses interreliées, ce qui peut amplifier ou diluer l'effet de cette variation. Par conséquent, nous ne pouvons garantir la réalisation des déclarations prospectives; le lecteur est donc prié de ne pas se fier indûment à ces déclarations prospectives. Les déclarations prospectives ne tiennent pas compte de l'effet que pourraient avoir sur nos activités des transactions ou des éléments spéciaux annoncés ou survenant après ces divulgations. Par exemple, elles ne tiennent pas compte de l'incidence des ventes d'actifs, des monétisations, des fusions, des acquisitions ou des autres regroupements d'entreprises ou transactions, des réductions de valeur d'actifs, ni des autres frais annoncés ou survenus après les déclarations prospectives.

À moins qu'elle n'y soit tenue selon les lois sur les valeurs mobilières applicables, Couche-Tard nie toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser les déclarations prospectives, que ce soit à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.

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

Notre compagnie

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

Notre réseau compte 5 904 magasins d'accommodation en Amérique du Nord, dont 4 128 offrent du carburant. Nous sommes présents dans 11 marchés nord-américains dont huit aux États-Unis, couvrant 43 états et le district de Columbia, et trois au Canada, couvrant les dix provinces. Plus de 52 000 personnes œuvrent dans l'ensemble du réseau de magasins et aux centres de services.

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

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

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

Données sur le taux de change

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

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

| | Périodes de 12 semaines terminées les | | Périodes de 24 semaines terminées les | |
|--|---------------------------------------|-----------------|---------------------------------------|-----------------|
| | 11 octobre 2009 | 12 octobre 2008 | 11 octobre 2009 | 12 octobre 2008 |
| Moyenne pour la période ⁽¹⁾ | 0,9228 | 0,9458 | 0,8974 | 0,9679 |
| Fin de la période | 0,9575 | 0,8469 | 0,9575 | 0,8469 |

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

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

Aperçu du deuxième trimestre de l'exercice 2010

Acquisitions

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2010, nous avons fait l'acquisition de cinq magasins.

Dividendes

Le 24 novembre 2009, le conseil d'administration de la compagnie a déclaré et approuvé le paiement d'un dividende trimestriel de 0,035 \$ CA par action aux actionnaires inscrits au 3 décembre 2009 pour le deuxième trimestre de l'exercice 2010, payable le 11 décembre 2009. Il s'agit d'un dividende déterminé au sens de la *Loi de l'impôt sur le Revenu* du Canada.

Programmes de rachat d'actions

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

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2010, en vertu de ce programme, nous avons racheté 1 400 actions à vote multiple catégorie A à un prix moyen de 16,63 \$ CA et 1 850 300 actions à droit de vote subalterne catégorie B à un prix moyen de 16,52 \$ CA. Sur une base cumulative depuis le début de ce programme, les rachats ont totalisé 19 000 actions à vote multiple catégorie A à un prix moyen de 13,43 \$ CA et 11 779 400 actions à droit de vote subalterne catégorie B à un prix moyen de 13,61 \$ CA.

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

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2010, nous avons mis en place un nouveau programme de rachat d'actions, en remplacement de celui venu à échéance le 7 août 2009. Ce nouveau programme nous permet de racheter un maximum de 2 685 370 des 53 707 412 actions à vote multiple catégorie A et un maximum de 12 857 284 des 128 572 846 actions à droit de vote subalterne catégorie B émises et en circulation au 24 juillet 2009 (représentant 5,0 % des actions à vote multiple catégorie A émises et en circulation et 10,0 % des actions à droit de vote subalterne catégorie B détenues par le public, tel que définit par les règles applicables, respectivement à cette date). En vertu des exigences de la Bourse de Toronto, nous pouvons procéder à un rachat quotidien maximum de 1 000 actions à vote multiple catégorie A et 107 717 actions à droit de vote subalterne catégorie B. Ces rachats ont pour effet de réduire le nombre d'actions à vote multiple catégorie A et d'actions à droit de vote subalterne catégorie B émises et en circulation et d'augmenter la quote-part proportionnelle de tous les actionnaires de la compagnie restants au pro rata de leur participation relative dans le capital-actions de la compagnie. La période du programme de rachat se terminera au plus tard le 9 août 2010. Toutes les actions rachetées en vertu du programme de rachat d'actions sont annulées dès leur rachat. En date du 11 octobre 2009, aucun rachat d'action n'avait été effectué en vertu de ce programme.

Actions et options d'achat d'actions en circulation

Au 20 novembre 2009, 53 706 712 actions à vote multiple catégorie A et 129 881 717 à droit de vote subalterne catégorie B de Couche-Tard étaient émises et en circulation. De plus, à pareille date, il y avait 8 638 878 options d'achat d'actions à droit de vote subalterne catégorie B de Couche-Tard en circulation.

Événement subséquent

Coentreprise

Le 11 novembre 2009, nous avons annoncé que nous prévoyons signer une entente en vue de la création d'une coentreprise avec Shell Oil Products US («Shell») pour l'exploitation d'environ 100 magasins d'accommodation dans la grande région métropolitaine de Chicago. Cette transaction est sujette aux approbations finales de la direction de chacune des entreprises et des autorités réglementaires ainsi qu'aux conditions de clôture usuelles. Il est prévu que la transaction soit conclue avant la fin de l'année 2009.

Des 100 magasins, 89 sont présentement exploités par des exploitants indépendants en vertu de contrats d'exploitation signés avec Shell, dont 32 sont exploités sous la marque Circle K notre unité d'affaires du centre-ouest. Les 11 sites restants sont présentement exploités par des exploitants indépendants de Shell en vertu de contrats de location et d'approvisionnement. La majorité des 100 magasins seraient exploités sous la marque Circle K par notre unité d'affaires du centre-ouest. Le carburant et les produits Shell continueraient d'être offerts et vendus aux 100 sites. Les 100 sites détenus par Shell seraient transférés à la coentreprise en vertu d'une combinaison de transactions d'achat, de transfert et de location de sites.

Sommaire du mouvement de nos magasins pour le deuxième trimestre et premier semestre de l'exercice 2010

Le tableau suivant présente certaines informations concernant les mouvements de nos magasins au cours des périodes de 12 et 24 semaines terminées le 11 octobre 2009 :

| | Période de 12 semaines terminée le 11 octobre 2009 | | | Période de 24 semaines terminée le 11 octobre 2009 | | |
|---|---|----------------------|-------|---|----------------------|-------|
| | Magasins corporatifs | Magasins affiliés | Total | Magasins corporatifs | Magasins affiliés | Total |
| Nombre de magasins au début de la période | 4 414 | 1 492 | 5 906 | 4 395 | 1 048 | 5 443 |
| Acquisitions | 5 | - | 5 | 49 | 444 | 493 |
| Ouvertures / constructions / ajouts | 1 | 21 | 22 | 6 | 31 | 37 |
| Fermetures / dispositions / retraits | (15) | (14) | (29) | (45) | (24) | (69) |
| Nombre de magasins à la fin de la période | 4 405 | 1 499 | 5 904 | 4 405 | 1 499 | 5 904 |

Informations financières consolidées choisies

Le tableau suivant présente certaines informations concernant nos opérations pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées les 11 octobre 2009 et 12 octobre 2008:

| | Périodes de 12 semaines terminées les | | | Périodes de 24 semaines terminées les | | |
|---|---------------------------------------|-----------------|---------------|---------------------------------------|-----------------|---------------|
| | 11 octobre 2009 | 12 octobre 2008 | Variation % | 11 octobre 2009 | 12 octobre 2008 | Variation % |
| (en millions de dollars américains, sauf indication contraire) | | | | | | |
| Données sur les résultats d'exploitation : | | | | | | |
| Ventes de marchandises et services ⁽¹⁾ : | | | | | | |
| États-Unis | 946,5 | 899,6 | 5,2 | 1 900,2 | 1 757,4 | 8,1 |
| Canada | 469,8 | 445,4 | 5,5 | 906,9 | 889,6 | 1,9 |
| Total des ventes de marchandises et services | 1 416,3 | 1 345,0 | 5,3 | 2 807,1 | 2 647,0 | 6,0 |
| Ventes de carburant : | | | | | | |
| États-Unis | 1 995,8 | 2 748,9 | (27,4) | 3 907,3 | 5 371,4 | (27,3) |
| Canada | 413,7 | 462,5 | (10,6) | 786,5 | 857,0 | (8,2) |
| Total des ventes de carburant | 2 409,5 | 3 211,4 | (25,0) | 4 693,8 | 6 228,4 | (24,6) |
| Total des ventes | 3 825,8 | 4 556,4 | (16,0) | 7 500,9 | 8 875,4 | (15,5) |
| Marge brute sur les marchandises et services ⁽¹⁾ : | | | | | | |
| États-Unis | 308,4 | 290,5 | 6,2 | 621,1 | 568,4 | 9,3 |
| Canada | 162,4 | 153,0 | 6,1 | 311,7 | 310,4 | 0,4 |
| Marge brute totale sur les marchandises et services | 470,8 | 443,5 | 6,2 | 932,8 | 878,8 | 6,1 |
| Marge brute sur le carburant : | | | | | | |
| États-Unis | 123,7 | 181,2 | (31,7) | 243,1 | 282,3 | (13,9) |
| Canada | 29,4 | 21,6 | 36,1 | 57,4 | 43,3 | 32,6 |
| Marge brute totale sur le carburant | 153,1 | 202,8 | (24,5) | 300,5 | 325,6 | (7,7) |
| Marge brute totale | 623,9 | 646,3 | (3,5) | 1 233,3 | 1 204,4 | 2,4 |
| Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux | 447,5 | 466,6 | (4,1) | 878,5 | 889,7 | (1,3) |
| Amortissements des immobilisations et des autres actifs | 46,9 | 41,1 | 14,1 | 91,9 | 84,0 | 9,4 |
| Bénéfice d'exploitation | 129,5 | 138,6 | (6,6) | 262,9 | 230,7 | 14,0 |
| Bénéfice net | 88,2 | 97,6 | (9,6) | 179,3 | 144,8 | 23,8 |
| Autres données d'exploitation : | | | | | | |
| Marge brute sur les marchandises et services ⁽¹⁾ : | | | | | | |
| Consolidée | 33,2 % | 33,0 % | 0,2 | 33,2 % | 33,2 % | - |
| États-Unis | 32,6 % | 32,3 % | 0,3 | 32,7 % | 32,3 % | 0,4 |
| Canada | 34,6 % | 34,4 % | 0,2 | 34,4 % | 34,9 % | (0,5) |
| Croissance (diminution) des ventes de marchandises par magasin comparable ⁽²⁾⁽³⁾ : | | | | | | |
| États-Unis | 2,9 % | (1,0 %) | | 2,7 % | (0,5 %) | |
| Canada | 5,2 % | 1,4 % | | 3,8 % | 0,3 % | |
| Marge brute sur le carburant ⁽³⁾ : | | | | | | |
| États-Unis (cents par gallon) | 15,78 | 24,88 | (36,6) | 15,61 | 20,47 | (23,7) |
| Canada (cents CA par litre) | 5,49 | 4,66 | 17,8 | 5,62 | 5,05 | 11,3 |
| Volume de carburant vendu ⁽⁴⁾ : | | | | | | |
| États-Unis (millions de gallons) | 812,6 | 753,6 | 7,8 | 1 613,1 | 1 429,2 | 12,9 |
| Canada (millions de litres) | 580,7 | 490,9 | 18,3 | 1 136,2 | 886,8 | 28,1 |
| Croissance (diminution) du volume de carburant par magasin comparable ⁽³⁾ : | | | | | | |
| États-Unis | 3,9 % | (10,6 %) | | 2,8 % | (7,7 %) | |
| Canada | 3,3 % | 2,2 % | | 2,4 % | 2,5 % | |
| Données par action : | | | | | | |
| Bénéfice net de base par action (dollars par action) | 0,48 | 0,50 | (4,0) | 0,97 | 0,74 | 31,1 |
| Bénéfice net dilué par action (dollars par action) | 0,47 | 0,49 | (4,1) | 0,95 | 0,73 | 30,1 |
| | | | | | | |
| | | | | 11 octobre 2009 | 26 avril 2009 | Variation \$ |
| Situation financière : | | | | | | |
| Actif total | | | | 3 500,7 | 3 255,9 | 244,8 |
| Dette portant intérêts | | | | 727,7 | 749,2 | (21,5) |
| Capitaux propres | | | | 1 492,8 | 1 326,0 | 166,8 |
| Ratios : | | | | | | |
| Dette nette à intérêts / capitalisation totale ⁽⁵⁾ | | | | 0,26 : 1 | 0,30 : 1 | |
| Dette nette à intérêts / BAIIA ⁽⁶⁾ | | | | 0,85 : 1 ⁽⁷⁾ | 0,98 : 1 | |

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

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

(3) Pour les magasins corporatifs seulement.

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

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

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

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

Analyse des résultats consolidés pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2010

Chiffre d'affaires

Notre chiffre d'affaires a atteint 3,8 milliards \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2010, en baisse de 730,6 millions \$, soit une diminution de 16,0 % comparativement au deuxième trimestre de l'exercice 2009. Cette diminution s'explique principalement par la baisse des ventes de carburant de 958,0 millions \$ attribuable au prix de vente du carburant plus bas et à l'impact négatif de 22,0 millions \$ attribuable à un dollar canadien plus faible. Ces facteurs de diminution ont été contrebalancés, en partie, par l'augmentation des ventes de 145,0 millions \$ due aux acquisitions ainsi que par la croissance des ventes de marchandises et du volume de carburant par magasin comparable, tant aux États-Unis qu'au Canada.

Bien que la baisse du prix de vente du carburant puisse diminuer notre chiffre d'affaires total, un prix plus bas est en soit un élément positif pour les résultats de la compagnie pour plusieurs raisons :

1. Cela encourage nos clients à utiliser davantage leur voiture. Ils sont donc susceptibles d'acheter un volume plus élevé de carburant;
2. Un prix de vente du carburant plus bas laisse à nos clients plus d'argent disponible afin d'effectuer d'autres types d'achats ayant de meilleures marges, tel que les marchandises en magasin;
3. Les frais liés aux modes de paiement électroniques que nous devons assumer varient en grande partie en fonction du prix de vente du carburant. Ainsi, plus le prix de vente du carburant est bas, plus nos frais liés aux modes de paiement électroniques sont bas; et
4. À moins de variations importantes et rapides du prix de vente du carburant, celui-ci n'a pas d'impact direct sur nos marges unitaires (cents par gallon/litre). En effet, celles-ci varient plutôt en fonction de l'offre et de la demande et de la compétitivité du marché. Ainsi, la marge relative (en pourcentage des ventes) a tendance à augmenter si le prix de détail du carburant diminue.

En ce qui a trait au premier semestre de l'exercice 2010, notre chiffre d'affaires est en baisse de 1,4 milliard \$, soit une diminution de 15,5 % comparativement au premier semestre de l'exercice 2009. Tout comme pour le deuxième trimestre, cette diminution s'explique principalement par la baisse des ventes de carburant de 2,0 milliards \$ attribuable au prix de vente du carburant plus bas et à l'impact négatif de 127,0 millions \$ attribuable à un dollar canadien plus faible. C'est donc dire que nos clients ont 2,0 milliards de plus à leur disposition. Ces facteurs de diminution ont été contrebalancés, en partie, par l'augmentation des ventes de 623,0 millions \$ due aux acquisitions ainsi que par la croissance des ventes de marchandises et du volume de carburant par magasin comparable, tant aux États-Unis qu'au Canada.

Plus spécifiquement, la croissance des ventes de marchandises et services du deuxième trimestre de l'exercice 2010 a été de 71,3 millions \$, une hausse de 5,3 % comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, dont 38,0 millions \$ ont été générés par les acquisitions contrebalancés, en partie, par la dépréciation de la devise canadienne face à la devise américaine pour un montant de 11,0 millions \$. Du côté de la croissance interne, les ventes de marchandises par magasin comparable aux États-Unis ont augmenté de 2,9 %, principalement en lien avec l'augmentation du prix de vente des produits du tabac engendrée par la hausse des taxes sur ces produits. Au niveau du marché canadien, la croissance des ventes de marchandises par magasin comparable est de 5,2 %.

Pour ce qui est du premier semestre, nos ventes de marchandises et services ont augmenté de 160,1 millions \$, une hausse de 6,0 % comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent pour des raisons similaires à celles données pour le deuxième trimestre dont l'augmentation des ventes de marchandises par magasin comparable de 2,7 % aux États-Unis et de 3,8 % au Canada.

Les ventes de carburant affichent une diminution de 801,9 millions \$ ou 25,0 % pour le deuxième trimestre de l'exercice 2010. Le prix à la pompe moyen moins élevé aux États-Unis et au Canada a engendré une diminution des ventes de 958,0 millions \$, tel que le démontre le tableau suivant en débutant par le troisième trimestre de l'exercice terminé le 26 avril 2009 :

| Trimestre | 3 ^e | 4 ^e | 1 ^{er} | 2 ^e | Moyenne pondérée |
|--|----------------|----------------|-----------------|----------------|------------------|
| Période de 52 semaines terminée le 11 octobre 2009 | | | | | |
| États-Unis (dollars US par gallon) | 2,00 | 1,95 | 2,41 | 2,48 | 2,20 |
| Canada (cents CA par litre) | 78,05 | 78,67 | 88,80 | 89,24 | 83,58 |
| Période de 52 semaines terminée le 12 octobre 2008 | | | | | |
| États-Unis (dollars US par gallon) | 2,96 | 3,22 | 3,91 | 3,67 | 3,41 |
| Canada (cents CA par litre) | 95,92 | 103,69 | 122,66 | 114,37 | 108,96 |

Les acquisitions ont contribué pour 37,0 millions de gallons additionnels au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2010, soit des ventes de 107,0 millions \$, contrebalancées, en partie, par la dépréciation de la devise canadienne face à la devise américaine, ce qui a résulté en une diminution des ventes de 11,0 millions \$. Pour ce qui est de la croissance du volume de carburant par magasin comparable, elle est de 3,9 % aux États-Unis et de 3,3 % au Canada.

Pour les deux premiers trimestres de l'exercice 2010, les acquisitions ont contribué pour 177,7 millions de gallons additionnels, soit des ventes de 467,0 millions \$, contrebalancées, en partie, par la dépréciation de la devise canadienne face à la devise américaine, ce qui a résulté en une diminution des ventes de 62,0 millions \$. Pour ce qui est de la croissance du volume de carburant par magasin comparable, elle est de 2,8 % aux États-Unis et de 2,4 % au Canada.

En résumé, tant au niveau des ventes de marchandises et services que du volume de carburant, notre croissance interne ainsi que l'apport de nos acquisitions sont bons compte tenu du contexte économique difficile.

Marge brute

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2010, la marge brute consolidée sur les marchandises et services a enregistré une hausse de 0,2 % pour se chiffrer à 33,2 %. Aux États-Unis, la marge brute s'est élevée à 32,6 %, en progression par rapport à celle de 32,3 % l'exercice dernier, malgré une augmentation supplémentaire des taxes sur les produits du tabac en Floride et au Mississippi le 1^{er} juillet 2009, s'ajoutant à l'importante augmentation de la taxe fédérale qui a pris effet le 1^{er} avril 2009. Du côté du Canada, la marge a augmenté de 0,2 % pour s'établir à 34,6 %. Tant aux États-Unis qu'au Canada, la marge brute reflète notre stratégie de mise en marché adaptée à l'environnement compétitif et à la réalité économique de chacun des marchés ainsi que les améliorations apportées à nos conditions d'approvisionnement.

Pour ce qui est du premier semestre de l'exercice 2010, la marge brute sur les marchandises et services se chiffre à 33,2 %, soit 32,7 % aux États-Unis, en hausse de 0,4 % et à 34,4 % au Canada, en baisse de 0,5 %. Tel qu'indiqué au premier trimestre, au Canada, la marge brute de l'exercice en cours se compare à une marge brute l'exercice précédent qui avait bénéficié de montants non-récurrents au premier trimestre.

En ce qui concerne la marge brute sur le carburant du deuxième trimestre de l'exercice 2010, nos magasins corporatifs des États-Unis affichent une baisse de 9,10 ¢ par gallon, passant de 24,88 ¢ par gallon l'an dernier à 15,78 ¢ par gallon cette année. Il faut toutefois souligner que la marge brute de l'an dernier était exceptionnellement élevée tandis que celle de cette année correspond plus aux attentes basées sur les résultats des récentes années. Au Canada, la marge est à la hausse, atteignant 5,49 ¢ CA par litre comparativement à 4,66 ¢ CA par litre au deuxième trimestre de l'exercice 2009. Le tableau suivant fournit certaines informations relatives aux marges brutes sur le carburant dégagées par les magasins 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 26 avril 2009 :

(en cents US par gallon)

| Trimestre | 3 ^e | 4 ^e | 1 ^{er} | 2 ^e | Moyenne pondérée |
|---|----------------|----------------|-----------------|----------------|------------------|
| Période de 52 semaines terminée le 11 octobre 2009 | | | | | |
| Avant déduction des frais liés aux modes de paiements électroniques | 18,21 | 11,38 | 15,43 | 15,78 | 15,41 |
| Frais liés aux modes de paiements électroniques | 3,15 | 3,10 | 3,56 | 3,79 | 3,38 |
| Déduction faite des frais liés aux modes de paiements électroniques | 15,06 | 8,28 | 11,87 | 11,99 | 12,03 |
| 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 | 24,88 | 16,25 |
| Frais liés aux modes de paiements électroniques | 3,98 | 4,02 | 5,07 | 4,94 | 4,47 |
| Déduction faite des frais liés aux modes de paiements électroniques | 10,40 | 6,00 | 10,48 | 19,94 | 11,78 |

Pour ce qui est de la période de 24 semaines terminée le 11 octobre 2009, la marge brute sur le carburant de nos magasins corporatifs des États-Unis affichent une baisse de 4,86 ¢ par gallon, passant de 20,47 ¢ par gallon l'exercice dernier à 15,61 ¢ par gallon pour la période. Au Canada, la marge est à la hausse, atteignant 5,62 ¢ CA par litre comparativement à 5,05 ¢ CA par litre au premier semestre de l'exercice 2009.

Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2010, les frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux sont en baisse de 4,1 % comparativement à l'an dernier. Ces frais ont augmenté de 3,5 % en raison des acquisitions tandis qu'ils ont diminué de 2,2 % et de 0,7 %, respectivement en raison de la diminution des frais liés aux modes de paiements électroniques et de l'affaiblissement du dollar canadien. En excluant ces éléments, la baisse des frais est donc de 4,7 %. De plus, en proportion des ventes de marchandises et services, et en excluant les frais liés aux modes de paiements électroniques pour les deux périodes comparables, les frais ont représenté 28,7 % des ventes aux cours du trimestre contre 31,1 % l'exercice précédent.

En ce qui a trait au premier semestre de l'exercice 2010, les frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux sont en baisse de 1,3 % comparativement au dernier exercice. Ces frais ont augmenté de 7,4 % en raison des acquisitions tandis qu'ils ont diminué de 2,4 % et de 2,0 %, respectivement en raison de la diminution des frais liés aux modes de paiements électroniques et de l'affaiblissement du dollar canadien. En excluant ces éléments, la baisse des frais est donc de 4,3 %. De plus, en proportion des ventes de marchandises et services, et en excluant les frais liés aux modes de paiements électroniques pour les deux périodes comparables, les frais ont représenté 28,5 % des ventes au cours de l'exercice contre 30,1 % au dernier exercice.

Les diminutions constatées découlent notamment de notre gestion prudente des dépenses que nous sommes en mesure de contrôler et des initiatives de réduction des coûts durables que nous avons mises en place. Cette performance est très

satisfaisante, d'autant plus que les frais affichent une diminution pour un troisième trimestre consécutif lorsque l'on exclu l'impact des acquisitions, du taux de change et des frais liés aux modes de paiements électroniques, et ce, sans affecter le service que nous offrons à nos clients.

Bénéfice avant intérêts, impôts, et amortissements (BAIIA)

Le BAIIA a diminué de 1,8 % comparativement à la période comparable de l'exercice précédent, pour atteindre 176,4 millions \$ au deuxième trimestre de l'exercice 2010 tandis qu'il a atteint 354,8 millions \$ au premier semestre de l'exercice 2010, en hausse de 12,7 %. Les acquisitions ont contribué au BAIIA pour un montant de 7,1 millions \$ au cours du second trimestre et 18,8 millions \$ au cours du premier semestre.

Il est à noter que le BAIIA 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 notre méthode de calcul peut différer de celle utilisée par d'autres compagnies publiques :

| (en millions de dollars américains) | Périodes de 12 semaines terminées les | | Périodes de 24 semaines terminées les | |
|--|---------------------------------------|-----------------|---------------------------------------|-----------------|
| | 11 octobre 2009 | 12 octobre 2008 | 11 octobre 2009 | 12 octobre 2008 |
| Bénéfice net, tel que publié | 88,2 | 97,6 | 179,3 | 144,8 |
| Rajouter : | | | | |
| Impôts sur les bénéfices | 34,3 | 31,7 | 69,7 | 66,8 |
| Frais financiers | 7,0 | 9,3 | 13,9 | 19,1 |
| Amortissement des immobilisations et des autres actifs | 46,9 | 41,1 | 91,9 | 84,0 |
| BAIIA | 176,4 | 179,7 | 354,8 | 314,7 |

Amortissements des immobilisations et des autres actifs

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2010, la dépense d'amortissements a augmenté en raison des investissements effectués par le biais des acquisitions, du remplacement d'équipements, de l'acquisition de magasins et de l'implantation continue de notre programme IMPACT à travers notre réseau.

Frais financiers

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2010, les frais financiers ont diminué de 2,3 millions \$ comparativement à l'exercice dernier tandis qu'ils ont diminué de 5,2 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 2010 est de 28,0 % comparativement au taux de 24,5 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au niveau du premier semestre de l'exercice 2010, le taux d'impôt s'est chiffré à 28,0 % comparativement au taux de 31,6 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les variations du taux effectifs sont en grande partie attribuable à la réorganisation corporative mise en place au premier trimestre du dernier exercice.

Bénéfice net

Nous avons clôturé le deuxième trimestre de l'exercice 2010 avec un bénéfice net de 88,2 millions \$, soit 0,48 \$ par action (0,47 \$ par action sur une base diluée) comparativement à 97,6 millions \$ l'exercice précédent, soit 0,50 \$ par action (0,49 \$ par action sur une base diluée), en baisse de 9,4 millions \$, soit 9,6 %. Il s'agit d'une très bonne performance compte tenu du fait qu'au deuxième trimestre de l'exercice 2009, nous avons enregistré des marges brutes sur le carburant exceptionnellement élevées aux États-Unis. L'impact de la diminution de 9,10 ¢ par gallon de la marge brute sur le carburant aux États-Unis représente une diminution du bénéfice net de plus de 40,0 millions \$, approximativement.

Pour ce qui est du premier semestre de l'exercice 2010, le bénéfice net est de 179,3 millions \$, soit 0,97 \$ par action (0,95 \$ par action sur une base diluée) comparativement à 144,8 millions \$ l'exercice précédent, soit 0,74 \$ par action (0,73 \$ par action sur une base diluée), en hausse de 34,5 millions \$, soit 23,8 %.

Situation de trésorerie et sources de financement

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

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

Pour ce qui est de nos dépenses en immobilisations, des acquisitions et des rachats d'actions que nous avons réalisés au cours du premier semestre de l'exercice 2010, ils ont été financés à même notre trésorerie disponible. Nous prévoyons que nos rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation, nos emprunts disponibles en vertu de nos facilités de crédit

renouvelables non garanties ainsi que les transactions de cession-bail potentielles couvriront nos besoins de liquidités dans un avenir prévisible.

Quant à nos facilités de crédit totalisant 1,0 milliard \$, elles n'ont subi aucun changement au niveau de leurs conditions d'utilisation depuis le 26 avril 2009 et elles viendront à maturité qu'en 2012. En date du 11 octobre 2009, nos crédits d'exploitation à terme renouvelables non garantis étaient utilisés à hauteur de 362,3 millions \$ (280,0 millions \$ pour la portion en dollars US et 82,3 millions \$ pour la portion en dollars canadien). À cette même date, le taux d'intérêt moyen pondéré effectif était de 0,75 % pour la portion en dollars US et de 0,90 % pour la portion en dollars canadiens. De plus, des lettres de garantie de 0,9 million \$ CA et de 22,2 millions \$ étaient en circulation en date du 11 octobre 2009. Nous avons également une dette subordonnée non garantie de 350,7 millions \$ (valeur nominale de 350,0 millions \$, déduction faite des frais de financement afférents de 0,7 millions \$, ajustée de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt, désignés comme éléments de couverture de la juste valeur de la dette), portant intérêt au taux effectif de 7,55 % (6,48 % en tenant compte de l'effet du swap de taux d'intérêt décrit plus haut) et échéant en 2013.

Données choisies sur les flux de trésorerie consolidés

| (en millions de dollars US) | Périodes de 12 semaines terminées les | | | Périodes de 24 semaines terminées les | | |
|--|---------------------------------------|--------------------|-----------------|---------------------------------------|--------------------|-----------------|
| | 11 octobre 2009 | 12 octobre 2008 | Variation \$ | 11 octobre 2009 | 12 octobre 2008 | Variation \$ |
| Activités d'exploitation | | | | | | |
| Fonds autogénérés ⁽¹⁾ | 135,6 | 146,2 | (10,6) | 277,2 | 242,0 | 35,2 |
| Autres | 26,5 | 2,6 | 23,9 | (36,9) | (35,0) | (1,9) |
| Rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation | 162,1 | 148,8 | 13,3 | 240,3 | 207,0 | 33,3 |
| Activités d'investissement | | | | | | |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions d'immobilisations | (45,0) | (50,6) | 5,6 | (71,1) | (83,2) | 12,1 |
| Produits tirés de transactions de cession-bail | 6,5 | 2,6 | 3,9 | 9,6 | 2,6 | 7,0 |
| Acquisitions d'entreprises | (6,2) | (1,1) | (5,1) | (67,6) | (66,2) | (1,4) |
| Autres | (2,4) | (2,8) | 0,4 | (1,5) | (5,7) | 4,2 |
| Sorties de fonds nettes liées aux activités d'investissement | (47,1) | (51,9) | 4,8 | (130,6) | (152,5) | 21,9 |
| Activités de financement | | | | | | |
| Diminution des emprunts à long terme | (57,7) | (46,7) | (11,0) | (30,0) | (17,6) | (12,4) |
| Rachat d'actions | (28,1) | (43,8) | 15,7 | (56,4) | (43,8) | (12,6) |
| Dividendes | (11,9) | (13,3) | 1,4 | (11,9) | (13,3) | 1,4 |
| Émission d'actions | 2,0 | - | 2,0 | 2,0 | - | 2,0 |
| Sorties de fonds nettes liées aux activités de financement | (95,7) | (103,8) | 8,1 | (96,3) | (74,7) | (21,6) |
| Cote de crédit corporative | | | | | | |
| 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 l'exercice 2010, l'exploitation de nos magasins a généré des rentrées de fonds nettes de 162,1 millions \$, une augmentation de 13,3 millions \$ par rapport au deuxième trimestre de l'exercice 2009. Cette augmentation est principalement attribuable à la variation des éléments du fonds de roulement, notamment la hausse des impôts à payer. Pour ce qui est du premier semestre de l'exercice 2010, l'exploitation de nos magasins a généré des rentrées de fonds nettes de 240,3 millions \$, une augmentation de 33,3 millions \$ par rapport à la période correspondante de l'exercice 2009, grâce à l'augmentation du bénéfice net.

Activités d'investissement

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2010, les activités d'investissement ont principalement été affectées à l'acquisition de cinq magasins corporatifs pour un montant de 5,9 millions \$ et aux dépenses en immobilisations pour un montant de 45,0 millions \$. Nos dépenses en immobilisations ont principalement résulté du remplacement d'équipements dans certains de nos magasins corporatifs afin d'améliorer l'offre de produits et services et respecter les exigences réglementaires, 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 de l'exercice 2010, la diminution des emprunts à long terme s'est chiffrée à 57,7 millions \$ tandis que nous avons procédé à des rachats d'actions pour un montant total de 28,1 millions \$. De plus, nous avons versé des dividendes au montant de 11,9 millions \$.

Situation financière au 11 octobre 2009

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

Notre actif consolidé a totalisé 3,5 milliards \$ au 11 octobre 2009 comparativement à 3,3 milliards \$ en date du 26 avril 2009. Cette augmentation est principalement attribuable à cinq facteurs, soit :

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

Les capitaux propres se sont établis à 1,5 milliard \$ au 11 octobre 2009, une augmentation de 166,8 millions \$ par rapport au solde en date du 26 avril 2009 générée par le bénéfice net de l'exercice en cours ainsi que par l'augmentation du cumul des autres éléments du résultat étendu liée au renforcement du dollar canadien, contrebalancé, en partie, par les rachats d'actions effectués au cours du premier semestre de l'exercice 2010.

Engagements contractuels et commerciaux

Il n'est survenu aucun changement majeur au cours de la période de 24 semaines terminée le 11 octobre 2009 au niveau de nos engagements contractuels et commerciaux. Pour plus d'informations, veuillez consulter notre rapport annuel 2009.

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 11 octobre 2009 | | Période de 52 semaines terminée le 26 avril 2009 | | | | Extrait de la période de 52 semaines terminée le 27 avril 2008 | |
|--|--|-----------------|---|----------------|----------------|-----------------|--|----------------|
| | 2 ^e | 1 ^{er} | 4 ^e | 3 ^e | 2 ^e | 1 ^{er} | 4 ^e | 3 ^e |
| | 12 semaines | 12 semaines | 12 semaines | 16 semaines | 12 semaines | 12 semaines | 12 semaines | 16 semaines |
| Chiffre d'affaires | 3 825,8 | 3 675,1 | 2 994,0 | 3 911,7 | 4 556,4 | 4 319,0 | 3 705,8 | 4 590,9 |
| Bénéfice avant amortissements des immobilisations et des autres actifs, frais financiers et impôts sur les bénéfices | 176,4 | 178,4 | 105,0 | 168,1 | 179,7 | 135,0 | 63,7 | 130,6 |
| Amortissements des immobilisations et des autres actifs | 46,9 | 45,0 | 42,6 | 56,4 | 41,1 | 42,9 | 39,9 | 53,8 |
| Bénéfice d'exploitation | 129,5 | 133,4 | 62,4 | 111,7 | 138,6 | 92,1 | 23,8 | 76,8 |
| Frais financiers | 7,0 | 6,9 | 6,8 | 10,3 | 9,3 | 9,8 | 9,1 | 16,7 |
| Bénéfice net | 88,2 | 91,1 | 38,0 | 71,1 | 97,6 | 47,2 | 15,5 | 50,5 |
| Bénéfice net par action | | | | | | | | |
| De base | 0,48 \$ | 0,49 \$ | 0,20 \$ | 0,37 \$ | 0,50 \$ | 0,24 \$ | 0,08 \$ | 0,25 \$ |
| Dilué | 0,47 \$ | 0,48 \$ | 0,20 \$ | 0,36 \$ | 0,49 \$ | 0,24 \$ | 0,08 \$ | 0,24 \$ |

Normes internationales

En février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada (CNC) a annoncé que les entreprises canadiennes ayant une obligation publique de rendre des comptes adopteront les Normes internationales d'information financière (IFRS) établies par le International Accounting Standard Board (IASB), à compter de l'année 2011. Pour ces entreprises, les IFRS remplaceront les principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR) présentement en vigueur. Les IFRS reposent sur un cadre conceptuel semblable à celui des PCGR, mais comportent des différences au chapitre de la comptabilisation, de l'évaluation et de la présentation de l'information. D'ici à la conversion, le CNC devrait continuer de publier des normes comptables en convergence avec les IFRS, atténuant ainsi l'incidence de l'adoption des IFRS à la date de transition.

Ces nouvelles normes seront applicables aux exercices commençant le ou après le 1^{er} janvier 2011. Les entreprises devront présenter les informations financières comparatives en conformité avec les normes IFRS pour l'année financière précédente. Nous publierons des états financiers consolidés dressés conformément aux IFRS à compter du premier trimestre de notre exercice 2012.

Nous avons élaboré un plan de conversion de nos états financiers consolidés aux IFRS. Nous avons désigné un gestionnaire de projet qui assurera la direction du basculement vers les IFRS. Nos vérificateurs externes sont informés et consultés sur nos choix. Le comité de vérification de la compagnie veille à ce que la direction s'acquitte de ses responsabilités et réussisse la conversion aux IFRS tandis que nous continuons de fournir une formation aux employés clés. Des modifications de conventions comptables sont probables et pourraient avoir une incidence sur nos états financiers consolidés.

Les principales phases, activités, échéances et l'état de l'avancement de notre plan de travail sont résumés ci-après :

Phase 1 : Analyse préliminaire et diagnostic

| | |
|------------|---|
| Activités | <ul style="list-style-type: none"> ○ Identification des normes IFRS qui entraîneront des changements au niveau de la comptabilisation des états financiers consolidés et des informations à fournir. ○ Classement des normes en fonction de leur impact attendu sur nos états financiers consolidés et des efforts requis au niveau de leur implantation. |
| Échéance | Fin de l'exercice 2008 |
| Avancement | Terminé |

Phase 2 : Analyse des normes

| | |
|------------|---|
| Activités | <ul style="list-style-type: none"> ○ Analyse des différences entre les PCGR du Canada et les IFRS. ○ Choix des conventions comptables que la compagnie appliquera de façon continue. ○ Choix par la compagnie des allègements offerts par la norme IFRS 1 à la date de transition. ○ Calcul des impacts quantitatifs sur les états financiers consolidés. ○ Analyse des informations à fournir. ○ Préparation d'un projet d'états financiers consolidés et de notes. ○ Préparation du bilan d'ouverture à la date de transition. ○ Identification des impacts collatéraux dans les domaines suivants : <ul style="list-style-type: none"> ▪ technologies de l'information; ▪ contrôle interne à l'égard de l'information financière; ▪ contrôles et procédures de communication de l'information; ▪ contrats; ▪ rémunération; ▪ fiscalité; ▪ formation. |
| Échéance | Nous avons préparé un échéancier détaillé qui répartit l'analyse de la majorité des normes jusqu'à la fin juillet 2010. Nous les avons priorisées en tenant compte de leur classement au moment du diagnostic, du temps requis pour compléter le travail d'analyse et de mise en place, des disponibilités des membres de l'équipe de travail ainsi que des dates prévues pour la publication des documents de discussion, exposés-sondages et nouvelles normes de l'IASB. |
| Avancement | À la fin de notre deuxième trimestre de l'exercice 2010, toutes les activités étaient terminées sauf les suivantes qui avaient été entreprises mais non terminées: <ul style="list-style-type: none"> ○ Préparation d'un projet d'états financiers consolidés et de notes. ○ Préparation du bilan d'ouverture à la date de transition. |

Phase 3 : Mise en application

| | |
|------------|---|
| Activités | <ul style="list-style-type: none"> ○ Compilation des données financières comparatives. ○ Élaboration des états financiers consolidés intermédiaires et des informations à fournir. ○ Élaboration des états financiers consolidés annuels et des informations à fournir. ○ Mise en application des modifications relatives aux impacts collatéraux. |
| Échéance | <ul style="list-style-type: none"> ○ À la fin de notre exercice 2011, notre bilan d'ouverture, nos données financières comparatives selon les IFRS et les modifications relatives aux impacts collatéraux seront complétés. ○ Au cours de notre exercice 2012, nous présenterons nos états financiers consolidés intermédiaires et annuels ainsi que les informations à fournir selon les IFRS. |
| Avancement | Non applicable. |

Perspectives

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

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

Le 24 novembre 2009

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 | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 11 octobre 2009 | 12 octobre 2008 | 11 octobre 2009 | 12 octobre 2008 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Chiffre d'affaires | 3 825,8 | 4 556,4 | 7 500,9 | 8 875,4 |
| Coût des ventes (excluant l'amortissement des immobilisations et des autres actifs tels que présentés séparément ci-dessous) | 3 201,9 | 3 910,1 | 6 267,6 | 7 671,0 |
| Marge brute | 623,9 | 646,3 | 1 233,3 | 1 204,4 |
| Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux | 447,5 | 466,6 | 878,5 | 889,7 |
| Amortissement des immobilisations et des autres actifs | 46,9 | 41,1 | 91,9 | 84,0 |
| | 494,4 | 507,7 | 970,4 | 973,7 |
| Bénéfice d'exploitation | 129,5 | 138,6 | 262,9 | 230,7 |
| Frais financiers | 7,0 | 9,3 | 13,9 | 19,1 |
| Bénéfice avant impôts sur les bénéfices | 122,5 | 129,3 | 249,0 | 211,6 |
| Impôts sur les bénéfices | 34,3 | 31,7 | 69,7 | 66,8 |
| Bénéfice net | 88,2 | 97,6 | 179,3 | 144,8 |
| Bénéfice net par action (note 4) | | | | |
| De base | 0,48 | 0,50 | 0,97 | 0,74 |
| Dilué | 0,47 | 0,49 | 0,95 | 0,73 |
| Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers) | 183 718 | 194 530 | 184 959 | 195 628 |
| Nombre moyen pondéré d'actions - dilué (en milliers) | 188 311 | 198 265 | 189 144 | 199 474 |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de la période (en milliers) | 183 572 | 193 023 | 183 572 | 193 023 |

ÉTATS DU RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non vérifiés)

| Périodes terminées les | 12 semaines | | 24 semaines | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 11 octobre 2009 | 12 octobre 2008 | 11 octobre 2009 | 12 octobre 2008 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Bénéfice net | 88,2 | 97,6 | 179,3 | 144,8 |
| Autres éléments du résultat étendu | | | | |
| Variations des redressements cumulés de conversion de devises ⁽¹⁾ | 21,5 | (69,9) | 46,5 | (67,7) |
| Variation de la juste valeur d'un instrument financier désigné comme élément de couverture de flux de trésorerie ⁽²⁾ | 0,3 | - | 0,8 | - |
| Autres éléments du résultat étendu | 21,8 | (69,9) | 47,3 | (67,7) |
| Résultat étendu | 110,0 | 27,7 | 226,6 | 77,1 |

(1) Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 11 octobre 2009, ces montants incluent un gain de 28,2 \$ et 71,2 \$, respectivement, (déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 11,0 \$ et 27,7 \$, respectivement). Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 12 octobre 2008 ce montant inclus une perte de 101,5 \$ et 86,3 \$, respectivement (déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 33,0 \$ et 39,8 \$, respectivement). Ces gains et pertes découlent de la conversion de la dette à long terme libellée en dollars américains, désignée à titre d'instrument de couverture de risque de change sur l'investissement net de la compagnie dans ses opérations étrangères autonomes.

(2) Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 11 octobre 2009, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,1 \$ et 0,3 \$, respectivement.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

ÉTATS DE LA VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non vérifiés)

| | 11 octobre 2009 | | | | |
|--|---------------------|---------------------|------------------------------|--|---------------------|
| | Capital- actions | Surplus d'apport | Bénéfices non répartis | Cumul des autres éléments du résultat étendu | Capitaux Propres |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Solde au début de la période | 329,1 | 17,7 | 932,6 | 46,6 | 1 326,0 |
| Résultat étendu : | | | | | |
| Bénéfice net | | | 179,3 | | 179,3 |
| Variation des redressements cumulés de conversion de devises | | | | 46,5 | 46,5 |
| Variation de la juste valeur d'un instrument financier désigné comme élément de couverture de flux de trésorerie (déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,3 \$) | | | | 0,8 | 0,8 |
| Résultat étendu | | | | | <u>226,6</u> |
| Dividendes | | | (11,9) | | (11,9) |
| Dépense de rémunération à base d'actions (note 6) | | 0,9 | | | 0,9 |
| Juste valeur des options d'achat d'actions exercées | 0,7 | (0,7) | | | - |
| Émission résultant de la levée des options d'achat d'actions en contrepartie de trésorerie | 2,0 | | | | 2,0 |
| Rachat et annulation d'actions | (10,3) | | | | (10,3) |
| 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 | | | (40,5) | | (40,5) |
| Solde à la fin de la période | 321,5 | 17,9 | 1 059,5 | 93,9 | 1 492,8 |

| | 12 octobre 2008 | | | | |
|---|---------------------|---------------------|------------------------------|--|---------------------|
| | Capital- actions | Surplus d'apport | Bénéfices non répartis | Cumul des autres éléments du résultat étendu | Capitaux Propres |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Solde au début de la période | 348,8 | 15,6 | 775,0 | 114,3 | 1 253,7 |
| Résultat étendu : | | | | | |
| Bénéfice net | | | 144,8 | | 144,8 |
| Variation des redressements cumulés de conversion de devises | | | | (67,7) | (67,7) |
| Résultat étendu | | | | | <u>77,1</u> |
| Dividendes | | | (13,3) | | (13,3) |
| Dépense de rémunération à base d'actions (note 6) | | 1,5 | | | 1,5 |
| Rachat et annulation d'actions | (8,8) | | | | (8,8) |
| 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) | | (27,2) |
| Solde à la fin de la période | 340,0 | 17,1 | 879,3 | (46,6) | 1 283,0 |

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 | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 11 octobre 2009 | 12 octobre 2008 | 11 octobre 2009 | 12 octobre 2008 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Activités d'exploitation | | | | |
| Bénéfice net | 88,2 | 97,6 | 179,3 | 144,8 |
| 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 | 40,5 | 36,4 | 79,5 | 74,5 |
| Impôts futurs | 8,7 | 9,6 | 20,3 | 19,2 |
| (Gain) perte sur la cession d'immobilisations et d'autres actifs | (1,8) | 2,6 | (1,9) | 3,5 |
| Crédits reportés | 6,8 | 1,8 | 8,8 | 4,1 |
| Autres | 4,7 | 2,8 | 8,9 | 7,2 |
| Variations du fonds de roulement hors caisse | 15,0 | (2,0) | (54,6) | (46,3) |
| Rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation | 162,1 | 148,8 | 240,3 | 207,0 |
| Activités d'investissement | | | | |
| Acquisitions d'immobilisations | (45,0) | (53,1) | (71,1) | (88,1) |
| Produits tirés de transactions de cession-bail | 6,5 | 2,6 | 9,6 | 2,6 |
| Acquisitions d'entreprises (note 3) | (6,2) | (1,1) | (67,6) | (66,2) |
| Augmentation des autres actifs | (4,2) | (2,8) | (8,0) | (5,7) |
| Produits tirés de la cession d'immobilisations et d'autres actifs | 1,8 | 2,5 | 6,5 | 4,9 |
| Sorties de fonds nettes liées aux activités d'investissement | (47,1) | (51,9) | (130,6) | (152,5) |
| Activités de financement | | | | |
| Diminution nette des emprunts à long terme | (57,7) | (46,7) | (30,0) | (17,6) |
| Émission d'actions | 2,0 | - | 2,0 | - |
| Rachat d'actions | (28,1) | (43,8) | (56,4) | (43,8) |
| Dividendes | (11,9) | (13,3) | (11,9) | (13,3) |
| Sorties de fonds nettes liées aux activités de financement | (95,7) | (103,8) | (96,3) | (74,7) |
| Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie | 4,0 | (8,7) | 9,0 | (7,9) |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | 23,3 | (15,6) | 22,4 | (28,1) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période | 172,4 | 203,5 | 173,3 | 216,0 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période | 195,7 | 187,9 | 195,7 | 187,9 |
| Informations supplémentaires : | | | | |
| Intérêts versés | 1,9 | 4,9 | 14,9 | 19,2 |
| Impôts sur les bénéfices versés | 15,2 | 21,6 | 42,0 | 46,5 |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains)

| | Au 11 octobre 2009 (non vérifié) | Au 26 avril 2009 |
|--|--|---------------------|
| | \$ | \$ |
| Actif | | |
| Actif à court terme | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 195,7 | 173,3 |
| Débiteurs | 269,7 | 225,4 |
| Stocks | 460,7 | 400,3 |
| Frais payés d'avance | 14,8 | 8,5 |
| Impôts futurs | 38,0 | 37,0 |
| | 978,9 | 844,5 |
| Immobilisations | 1 860,3 | 1 789,4 |
| Écarts d'acquisition | 411,6 | 384,8 |
| Marques de commerce et licences | 173,8 | 172,0 |
| Frais reportés | 10,5 | 10,9 |
| Autres actifs | 59,3 | 49,8 |
| Impôts futurs | 6,3 | 4,5 |
| | 3 500,7 | 3 255,9 |
| Passif | | |
| Passif à court terme | | |
| Créditeurs et charges à payer | 794,1 | 758,1 |
| Impôts sur les bénéfices à payer | 37,2 | 26,3 |
| Impôts futurs | 1,4 | 0,7 |
| Portion à court terme de la dette à long terme | 4,0 | 3,9 |
| | 836,7 | 789,0 |
| Dette à long terme | 723,7 | 745,3 |
| Crédits reportés et autres éléments de passif | 278,1 | 259,0 |
| Impôts futurs | 169,4 | 136,6 |
| | 2 007,9 | 1 929,9 |
| Capitaux propres | | |
| Capital-actions | 321,5 | 329,1 |
| Surplus d'apport | 17,9 | 17,7 |
| Bénéfices non répartis | 1 059,5 | 932,6 |
| Cumul des autres éléments du résultat étendu | 93,9 | 46,6 |
| | 1 492,8 | 1 326,0 |
| | 3 500,7 | 3 255,9 |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

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

1. PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ont été préparés par la compagnie conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR canadiens) et n'ont pas fait l'objet d'une mission d'examen par les vérificateurs externes de la compagnie. La préparation des états financiers consolidés repose sur des conventions et méthodes comptables qui concordent avec celles qui ont été employées dans la préparation des états financiers consolidés annuels vérifiés de l'exercice terminé le 26 avril 2009, à l'exception des changements de conventions comptables décrits à la note 2 ci-dessous. Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ne comprennent pas toute l'information exigée pour les états financiers complets et devraient être lus à la lumière des états financiers consolidés annuels vérifiés et des notes complémentaires figurant dans le rapport annuel 2009 de la compagnie (le rapport annuel 2009). Les résultats d'exploitation pour les périodes intermédiaires présentées ne reflètent pas nécessairement les résultats attendus de l'exercice entier. Les activités de la compagnie ont un caractère saisonnier. La période d'activité la plus importante se situe au premier semestre de chaque exercice, lequel inclut les ventes de la saison estivale.

2. CHANGEMENTS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Écart d'acquisition et actifs incorporels

Le 27 avril 2009, la compagnie a adopté le nouveau chapitre 3064, « Écarts d'acquisition et actifs incorporels », qui remplace les chapitres 3062, « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels » et 3450, « Frais de recherche et de développement » du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA). Le nouveau chapitre établit des normes relatives à la comptabilisation, à l'évaluation, à la présentation et aux informations à fournir quant à l'écart d'acquisition après sa constatation initiale et aux actifs incorporels par des entreprises à but lucratif. Les normes portant sur l'écart d'acquisition ne diffèrent pas de celles incluses dans le chapitre 3062 précédent. L'adoption de cette nouvelle norme n'a pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés de la compagnie.

3. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

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

Depuis le début de l'exercice, la compagnie a également fait l'acquisition de six magasins par l'entremise de deux transactions distinctes. La compagnie est propriétaire des terrains et immeubles pour cinq sites et elle loue ces mêmes actifs pour un site.

Ces acquisitions ont été effectuées pour une contrepartie totale en espèces de 67,6 \$, incluant les frais d'acquisition directs. Les répartitions préliminaires du prix d'achat des acquisitions ont été établies selon les informations disponibles ainsi que sur la base d'évaluations préliminaires et d'hypothèses que la direction juge raisonnables. La compagnie n'ayant pas terminé son appréciation de la juste valeur des actifs acquis pour toutes ces transactions, les répartitions préliminaires du prix d'achat de certaines acquisitions sont sujettes à des ajustements aux justes valeurs des actifs et passifs jusqu'à ce que le processus soit terminé. Les allocations préliminaires sont basées sur les justes valeurs à la date d'acquisition :

| | \$ |
|---|-------------|
| Actifs corporels acquis | |
| Stocks | 4,0 |
| Immobilisations | 63,0 |
| Autres actifs | 0,1 |
| Actif corporel total | 67,1 |
| Passifs pris en charge | |
| Créditeurs et charges à payer | 1,1 |
| Crédits reportés et autres éléments de passif | 1,3 |
| Passif total | 2,4 |
| Actif corporel net acquis | 64,7 |
| Actifs incorporels | 1,3 |
| Écarts d'acquisition | 1,6 |
| Contrepartie totale payée en espèces, incluant les frais d'acquisition directs | 67,6 |

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

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

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

4. BÉNÉFICE NET PAR ACTION

| | Période de 12 semaines terminée le 11 octobre 2009 | | | Période de 12 semaines terminée le 12 octobre 2008 | | |
|--|--|--|-------------------------|--|--|-------------------------|
| | Bénéfice net | Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers) | Bénéfice net par action | Bénéfice net | Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers) | Bénéfice net par action |
| | \$ | | \$ | \$ | | \$ |
| Bénéfice net de base attribuable aux actionnaires de catégories A et B | 88,2 | 183 718 | 0,48 | 97,6 | 194 530 | 0,50 |
| Effet dilutif des options d'achat d'actions | | 4 593 | (0,01) | | 3 735 | (0,01) |
| Bénéfice net dilué disponible aux actionnaires de catégories A et B | 88,2 | 188 311 | 0,47 | 97,6 | 198 265 | 0,49 |

| | Période de 24 semaines terminée le 11 octobre 2009 | | | Période de 24 semaines terminée le 12 octobre 2008 | | |
|--|--|--|-------------------------|--|--|-------------------------|
| | Bénéfice net | Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers) | Bénéfice net par action | Bénéfice net | Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers) | Bénéfice net par action |
| | \$ | | \$ | \$ | | \$ |
| Bénéfice net de base attribuable aux actionnaires de catégories A et B | 179,3 | 184 959 | 0,97 | 144,8 | 195 628 | 0,74 |
| Effet dilutif des options d'achat d'actions | | 4 185 | (0,02) | | 3 846 | (0,01) |
| Bénéfice net dilué disponible aux actionnaires de catégories A et B | 179,3 | 189 144 | 0,95 | 144,8 | 199 474 | 0,73 |

Compte tenu de leur effet antidilutif, un total de 864 075 options d'achat d'actions est exclu du calcul du bénéfice net dilué par action pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 11 octobre 2009. Un total de 1 682 795 options d'achat d'actions est exclu du calcul pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 12 octobre 2008.

5. CAPITAL-ACTIONS

Au 11 octobre 2009, la compagnie a d'émissions et en circulation 53 706 712 (53 727 412 au 12 octobre 2008) actions à vote multiple catégorie A comportant dix votes par action et 129 865 277 (139 295 236 au 12 octobre 2008) actions à droit de vote subalterne catégorie B comportant un vote par action.

Le 8 août 2008, la compagnie a implanté un programme de rachat d'actions lui permettant de racheter un maximum de 2 693 860 actions à vote multiple catégorie A (représentant 5,0 % des 53 877 212 actions à vote multiple catégorie A émises et en circulation au 29 juillet 2008) et un maximum de 14 031 210 actions à droit de vote subalterne catégorie B (représentant 10,0 % des 140 312 108 actions à droit de vote subalterne catégorie B détenues dans le public, tel que définit par les règles applicables, au 29 juillet 2008). Les rachats ont pour effet de réduire le nombre d'actions à vote multiple catégorie A et d'actions à droit de vote subalterne catégorie B émises et en circulation et d'entraîner une augmentation au *pro rata* de la participation relative des actionnaires dans le capital-actions de la compagnie. Les actions rachetées en vertu du programme de rachat d'actions sont annulées dès le rachat. Au cours de la période de 12 semaines terminée le 11 octobre 2009, en vertu de ce programme, la compagnie a racheté 1 400 actions vote multiple catégorie A à un prix moyen de 16,63 \$ CA et 1 850 300 actions à droit de vote subalterne catégorie B à un prix moyen de 16,52 \$ CA. Sur une base cumulative depuis le début du programme, les rachats ont totalisé 19 000 actions à vote multiple catégorie A à un prix moyen de 13,43 \$ CA et 11 779 400 actions à droit de vote subalterne catégorie B à un prix moyen de 13,61 \$ CA. Ce programme est venu à échéance le 7 août 2009 et a été remplacé, le 10 août 2009, par un nouveau programme qui viendra à échéance le 9 août 2010. Aucun rachat n'a été effectué en vertu de ce nouveau programme.

6. RÉMUNÉRATION ET AUTRES PAIEMENTS À BASE D' ACTIONS

Options d'achat d'actions

Le nombre d'options d'achat d'actions à droit de vote subalterne catégorie B émises au 11 octobre 2009 est de 8 656 278 (9 083 695 au 12 octobre 2008). Ces options d'achat d'actions peuvent être graduellement levées à différentes dates jusqu'au 12 septembre 2019 à un prix de levée variant de 2,38 \$ CA à 25,71 \$ CA. Il y a eu trois octrois d'options d'achat d'actions depuis le début de l'exercice, totalisant 105 000 options d'achat d'actions et comportant des prix de levée variant de 13,15 \$ CA à 19,85 \$ CA.

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)

Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 11 octobre 2009, le coût de la rémunération imputé aux résultats est de 0,5 \$ et de 0,9 \$ respectivement. Pour les périodes correspondantes 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 \$.

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

- un taux d'intérêt sans risque de 3,03 % ;
- une durée prévue de 8 ans ;
- une volatilité du prix de l'action de 33 % ;
- un dividende trimestriel prévu de 0,035 \$ CA par action.

La juste valeur moyenne pondérée des options d'achat d'actions octroyées depuis le début de l'exercice est de 6,49 \$ CA (5,44 \$ CA au 12 octobre 2008). La description du régime d'options offert par la compagnie est présentée à la note 19 des états financiers consolidés figurant dans le rapport annuel 2009.

Régime d'attribution d'actions fictives

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

Le coût de rémunération des AF et le passif y afférent sont comptabilisés linéairement sur la période d'acquisition correspondante basé sur la juste valeur marchande des actions catégorie B et la meilleure estimation du nombre d'AF qui seront ultimement payables. Le passif est ajusté à chaque période pour refléter toute variation de la juste valeur marchande des actions catégorie B. La compagnie a émis 3 920 AF et a annulé 5 323 AF au cours des 12 semaines terminées le 11 octobre 2009. Pour la période de 24 semaines terminée le 11 octobre 2009, la compagnie a octroyé 193 177 AF et en a annulé 5 323 et le coût de rémunération pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 11 octobre 2009 est de 0,2 \$ et 0,4 \$, respectivement. Au 11 octobre 2009, 187 854 AF étaient en circulation. Au bilan consolidé, le passif relié au régime d'attribution d'actions fictives est comptabilisée dans les crédits reportés et autres éléments de passif.

Afin de gérer les risques actuels et prévus reliés aux variations de la juste valeur marchande des AF octroyées par la compagnie, la compagnie a conclu une entente financière avec une institution financière de première qualité qui inclus un instrument financier dérivé intégré (l'Instrument) avec un sous-jacent représentant 189 072 actions catégorie B et est comptabilisé à la juste valeur marchande dans les autres actifs au bilan consolidé. L'entente sera ajustée au besoin pour refléter les nouvelles attributions et/ou règlements sur les AF.

La compagnie a documenté et désigné l'Instrument comme un élément de couverture de flux de trésorerie de la transaction de règlement en espèces prévue des AF octroyées. La compagnie a déterminé que l'Instrument représente une couverture efficace, tant lors de la mise en place de la couverture que pendant la durée de l'Instrument. Les variations de la juste valeur sont initialement comptabilisées aux autres éléments du résultat étendu consolidé et sont subséquentement reclassés au bénéfice net consolidé au même moment où la variation de la juste valeur marchande des AF est comptabilisée au bénéfice net consolidé. Lorsqu'il est probable que l'opération de couverture ne se réalisera pas, les gains, pertes, produits ou charges rattachés à l'élément de couverture qui avaient été comptabilisés antérieurement dans les autres éléments du résultat étendu par suite de l'application de la comptabilité de couverture sont comptabilisés dans le résultat net de la période visée par les états financiers. Au 11 octobre 2009, la juste valeur marchande de l'Instrument est de 1,1 \$.

7. AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 11 octobre 2009, le total des coûts nets des avantages sociaux futurs de la compagnie inclut dans l'état des résultats consolidés est de 1,7 \$ et 3,8 \$, respectivement. Le coût pour les périodes correspondantes de 12 et 24 semaines terminées le 12 octobre 2008 est de 1,4 \$ et 2,9 \$, respectivement. Les régimes de retraite de la compagnie sont décrits à la note 20 des états financiers consolidés figurant dans le rapport annuel 2009.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

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

8. INFORMATION SECTORIELLE

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

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

| | Période de 12 semaines terminée le 11 octobre 2009 | | | Période de 12 semaines terminée le 12 octobre 2008 | | |
|---|---|--------------|----------------|---|--------------|----------------|
| | États-Unis | Canada | Total | États-Unis | Canada | Total |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Produits de clients externes ^(a) | | | | | | |
| Marchandises et services | 946,5 | 469,8 | 1 416,3 | 899,6 | 445,4 | 1 345,0 |
| Carburant | 1 995,8 | 413,7 | 2 409,5 | 2 748,9 | 462,5 | 3 211,4 |
| | 2 942,3 | 883,5 | 3 825,8 | 3 648,5 | 907,9 | 4 556,4 |
| Marge brute | | | | | | |
| Marchandises et services | 308,4 | 162,4 | 470,8 | 290,5 | 153,0 | 443,5 |
| Carburant | 123,7 | 29,4 | 153,1 | 181,2 | 21,6 | 202,8 |
| | 432,1 | 191,8 | 623,9 | 471,7 | 174,6 | 646,3 |
| Immobilisations et écarts d'acquisition ^(a) | 1 770,7 | 500,6 | 2 271,3 | 1 699,9 | 443,8 | 2 143,7 |

| | Période de 24 semaines terminée le 11 octobre 2009 | | | Période de 24 semaines terminée le 12 octobre 2008 | | |
|--|---|----------------|----------------|---|----------------|----------------|
| | États-Unis | Canada | Total | États-Unis | Canada | Total |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Produits de clients externes ^(a) | | | | | | |
| Marchandises et services | 1 900,2 | 906,9 | 2 807,1 | 1 757,4 | 889,6 | 2 647,0 |
| Carburant | 3 907,3 | 786,5 | 4 693,8 | 5 371,4 | 857,0 | 6 228,4 |
| | 5 807,5 | 1 693,4 | 7 500,9 | 7 128,8 | 1 746,6 | 8 875,4 |
| Marge brute | | | | | | |
| Marchandises et services | 621,1 | 311,7 | 932,8 | 568,4 | 310,4 | 878,8 |
| Carburant | 243,1 | 57,4 | 300,5 | 282,3 | 43,3 | 325,6 |
| | 864,2 | 369,1 | 1 233,3 | 850,7 | 353,7 | 1 204,4 |

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

9. NOUVELLES NORMES COMPTABLES PUBLIÉES RÉCEMMENT MAIS NON ENCORE APPLIQUÉES

Modifications comptables

En juin 2009, l'ICCA a modifié le chapitre 1506, « Modifications comptables », afin d'exclure du champ l'application de ce chapitre, les changements de méthodes comptables découlant du remplacement complet du référentiel comptable des entreprises. Cette modification entre en vigueur pour les exercices débutant après le 1^{er} juillet 2009. La compagnie appliquera cette nouvelle norme à compter du premier trimestre de son exercice 2011 mais croit qu'elle n'aura pas d'incidence sur ses états financiers consolidés.

Instruments financiers - comptabilisation et évaluation

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

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)

Instruments financiers - informations à fournir

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

10. ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT

Le 11 novembre, la compagnie a annoncé qu'elle prévoyait signer une entente en vue de la création d'une coentreprise avec Shell Oil Products US pour l'exploitation d'environ 100 magasins d'accommodation dans la grande région métropolitaine de Chicago. Cette transaction est sujette aux approbations finales de la direction de chacune des entreprises et des autorités réglementaires ainsi qu'aux conditions de clôture usuelles. Il est prévu que la transaction soit conclue avant la fin de l'année 2009.



www.couche-tard.com



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

BOWNE
M57951