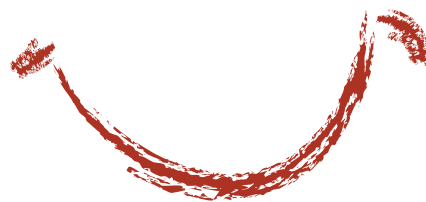


Que
pouvons-
nous faire
pour VOUS?



Pour la période de 16 semaines
terminée le 3 février 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 troisième trimestre de Alimentation Couche-Tard inc. (Couche-Tard) pour l'exercice qui se terminera le 27 avril 2008. 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 2007. 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 12 mars 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 2007, 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 5 690 magasins d'accommodation en Amérique du Nord, dont 3 440 offrent du carburant à notre clientèle. Nous sommes présents dans neuf marchés nord-américains dont six aux États-Unis, couvrant 29 états, et trois au Canada, couvrant six provinces. Plus de 45 000 personnes œuvrent dans l'ensemble du réseau de magasins et aux centres de services. Tel que mentionné au second trimestre de l'exercice 2007, nous préconisons

l'exploitation de réseaux comptant un maximum d'environ 600 magasins corporatifs par unité d'affaires. Ainsi, le 23 janvier dernier, nous avons annoncé la mise sur pied de deux nouvelles unités d'affaires aux États-Unis qui seront en place le 28 avril 2008. Ainsi, s'ajoutant à nos unités d'affaires actuelles, l'unité du Sud-Ouest qui sera composée des États du Texas, Colorado, Oklahoma et Nouveau-Mexique, ainsi que l'unité du Golfe qui, quant à elle, inclura 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 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 nos produits de marque privée, 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 solide croissance par des fusions et des acquisitions.

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 16 semaines terminées les		Périodes de 40 semaines terminées les	
	3 février 2008	4 février 2007	3 février 2008	4 février 2007
Moyenne pour la période ⁽¹⁾	1,0107	0,8682	0,9720	0,8835
Fin de la période	0,9874	0,8435	0,9874	0,8435

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

Aperçu du troisième trimestre de 2008

Transaction de cession-bail

Nous avons, le 21 décembre 2007, par l'entremise de nos filiales Circle K Stores Inc. et Mac's Convenience Stores LLC conclut un contrat de cession-bail avec Cole Credit Property Trust II, Inc. relativement à 83 propriétés pour un prix de vente total de 131,4 millions \$. Cette somme a servi notamment à réduire notre crédit d'exploitation à terme renouvelable non garanti. Les propriétés vendues sont situées dans différents états et sont sujettes à des baux d'une durée initiale moyenne de 20 ans.

Dividendes

Le 20 novembre 2007, le conseil d'administration a déclaré un dividende de 0,035 \$ CA par action aux actionnaires inscrits au 29 novembre 2007 et en a approuvé le paiement pour le 7 décembre 2007. Le 12 mars 2008, le conseil d'administration a déclaré et approuvé le paiement d'un dividende trimestriel, de 0,035 \$ CA par action aux actionnaires inscrits au 25 mars 2008 pour le troisième trimestre de l'exercice 2008, payable le 4 avril 2008. Il s'agit de dividendes déterminés au sens de la *Loi de l'Impôt sur le Revenu*.

Programme de rachat d'actions

Nous avons, dans le cadre du programme de rachat d'actions, racheté, au cours du trimestre 49 000 actions à vote multiple catégorie A à un prix moyen de 17,44 \$ CA et 2 272 700 actions à droit de vote subalterne catégorie B à un prix moyen de 17,48 \$ CA. Sur une base cumulative, au 3 février 2008, depuis la mise en place de ce programme, les rachats totalisent 54 400 actions à vote multiple catégorie A à un prix moyen de 17,72 \$ CA et 2 652 400 actions à droit de vote subalterne catégorie B à un prix moyen de 17,87 \$ CA.

Actions et options d'achat d'actions en circulation

Au 5 mars 2008, 56 062 912 actions à vote multiple catégorie A et 143 522 482 à droit de vote subalterne catégorie B de Couche-Tard étaient émises et en circulation. De plus, à pareille date, il y avait 8 905 499 options d'achat d'actions à droit de vote subalterne catégorie B de Couche-Tard en circulation.

Sommaire du mouvement de nos magasins pour le troisième trimestre de 2008

Le tableau suivant présente certaines informations concernant les mouvements de nos magasins au cours des périodes de 16 semaines et de 40 semaines terminées le 3 février 2008 :

	Période de 16 semaines terminée le 3 février 2008			Période de 40 semaines terminée le 3 février 2008		
	Magasins corporatifs	Magasins affiliés ¹	Total	Magasins corporatifs	Magasins affiliés ¹	Total
Nombre de magasins au début de la période	4 087	1 550	5 637	4 072	1 441	5 513
Acquisitions	10	45	55	44	45	89
Ouvertures / constructions / ajouts	15	53	68	31	195	226
Fermetures / retraits	(25)	(45)	(70)	(65)	(73)	(138)
Conversions en magasins corporatifs	-	-	-	5	(5)	-
Nombre de magasins à la fin de la période	4 087	1 603	5 690	4 087	1 603	5 690

1. Le nombre de magasins affiliés inclut les détenteurs de contrat d'approvisionnement en essence ainsi que les membres acheteurs.

Au cours du trimestre, nous avons aussi implanté notre programme IMPACT dans 115 magasins corporatifs, pour un total de 329 depuis le début de l'année en cours. Ainsi, 59,0 % de nos magasins corporatifs sont maintenant convertis à notre programme IMPACT, ce qui nous laisse une excellente opportunité pour la croissance interne future.

Informations financières consolidées choisies

Le tableau suivant présente certaines informations concernant nos opérations pour les périodes de 16 semaines et de 40 semaines terminées le 3 février 2008 et le 4 février 2007 :

(en millions de dollars US, sauf indication contraire)

	Périodes de 16 semaines terminées les			Périodes de 40 semaines terminées les		
	3 février 2008	4 février 2007	Variation %	3 février 2008	4 février 2007	Variation %
Données sur les résultats d'exploitation :						
Ventes de marchandises et services ⁽¹⁾ :						
États-Unis	1 011,3	937,9	7,8	2 685,5	2 347,9	14,4
Canada	501,5	422,9	18,6	1 350,9	1 182,0	14,3
Total des ventes de marchandises et services	1 512,8	1 360,8	11,2	4 036,4	3 529,9	14,3
Ventes de carburant :						
États-Unis	2 685,6	1 875,4	43,2	6 662,3	4 847,9	37,4
Canada	392,5	261,8	49,9	965,5	737,0	31,0
Total des ventes de carburant	3 078,1	2 137,2	44,0	7 627,8	5 584,9	36,6
Total des ventes	4 590,9	3 498,0	31,2	11 664,2	9 114,8	28,0
Marge brute sur les marchandises et services ⁽¹⁾ :						
États-Unis	332,9	317,1	5,0	884,1	791,4	11,7
Canada	174,9	147,7	18,4	471,6	413,1	14,2
Marge brute totale sur les marchandises et services	507,8	464,8	9,3	1 355,7	1 204,5	12,6
Marge brute sur le carburant :						
États-Unis	126,7	106,7	18,7	326,2	289,3	12,8
Canada	25,5	16,4	55,5	62,7	44,7	40,3
Marge brute totale sur le carburant	152,2	123,1	23,6	388,9	334,0	16,4
Marge brute totale	660,0	587,9	12,3	1 744,6	1 538,5	13,4
Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux	529,4	462,9	14,4	1 323,7	1 145,4	15,6
Amortissements des immobilisations et des autres actifs	53,8	43,3	24,2	132,6	99,4	33,4
Bénéfice d'exploitation	76,8	81,7	(6,0)	288,3	293,7	(1,8)
Bénéfice net	50,5	43,7	15,6	173,8	163,0	6,6
Autres données d'exploitation :						
Marge brute sur les marchandises et services ⁽¹⁾ :						
Consolidée	33,6 %	34,2 %	(0,6)	33,6 %	34,1 %	(0,5)
États-Unis	32,9 %	33,8 %	(0,9)	32,9 %	33,7 %	(0,8)
Canada	34,9 %	34,9 %	-	34,9 %	34,9 %	-
Croissance des ventes de marchandises par magasin comparable ⁽²⁾⁽³⁾ :						
États-Unis	2,4 %	1,9 %		3,3 %	3,0 %	
Canada	1,6 %	3,2 %		4,4 %	2,9 %	
Marge brute sur le carburant :						
États-Unis (cents par gallon) ⁽³⁾	14,38	13,19	9,0	14,65	15,50	(5,5)
Canada (cents CA par litre)	5,03	4,05	24,2	5,03	4,21	19,5
Volume de carburant vendu ⁽⁴⁾ :						
États-Unis (millions de gallons)	914,2	841,8	8,6	2 322,6	1 938,0	19,8
Canada (millions de litres)	501,7	470,1	6,7	1 284,9	1 203,5	6,8
Croissance du volume de carburant par magasin comparable ⁽³⁾ :						
États-Unis	(1,0 %)	3,2 %		(0,5 %)	4,5 %	
Canada	5,3 %	4,2 %		6,4 %	4,5 %	
Données par action :						
Bénéfice net de base par action (dollars par action)	0,25	0,22	13,6	0,86	0,81	6,2
Bénéfice net dilué par action (dollars par action)	0,24	0,21	14,3	0,84	0,78	7,7
				3 février 2008	29 avril 2007	Variation \$
Situation financière :						
Actif total				3 188,2	3 043,2	
Dette portant intérêts				765,5	870,0	
Capitaux propres				1 309,0	1 145,4	
Ratios :						
Dette nette à intérêts / capitalisation totale ⁽⁵⁾				0,32 : 1	0,39 : 1	
Dette nette à intérêts / BAIIA ⁽⁶⁾				1,19 : 1 ⁽⁷⁾	1,48 : 1	

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

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

(3) Pour les magasins corporatifs seulement.

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

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

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

(7) Ce ratio a été normalisé sur un an. Il inclut les résultats des premier, second et troisième trimestres de l'exercice qui se terminera le 27 avril 2008 ainsi que du quatrième trimestre de l'exercice qui s'est terminé le 29 avril 2007.

Analyse des résultats consolidés pour le troisième trimestre et les trois premiers trimestres de l'exercice 2008

Chiffre d'affaires

Notre chiffre d'affaires a atteint 4,6 milliards \$ pour la période de 16 semaines terminée le 3 février 2008, en hausse de 1,1 milliard \$, soit une augmentation de 31,2 %, dont 314,2 millions \$ sont attribuables aux acquisitions majeures réalisées au cours des 12 derniers mois. Pour les trois premiers trimestres, notre croissance des ventes a été de 2,5 milliards \$ ou 28,0 % faisant grimper notre chiffre d'affaires à 11,7 milliards \$. De cette croissance, 1,4 milliard \$ proviennent des acquisitions majeures. La proportion de notre chiffre d'affaires réalisé aux États-Unis atteint 80,1 % comparativement à 79,0 % pour la période de 40 semaines terminée le 4 février 2007.

Plus spécifiquement, la croissance des ventes de marchandises et services pour le troisième trimestre a été de 152,0 millions \$ ou 11,2 % dont 50,5 millions \$ ont été générés par nos magasins acquis durant les 12 derniers mois ainsi que 70,8 millions \$ par l'appréciation de 16,4 % de la devise canadienne face à la devise américaine. Du côté de la croissance interne, la hausse des ventes de marchandises par magasin comparable aux États-Unis s'est établie à 2,4 % tandis qu'elle s'est élevée à 1,6 % au Canada. La croissance aux États-Unis suit la tendance positive du premier semestre malgré le ralentissement économique qui prévaut dans certaines régions. Nous avons mis en place des promotions agressives dans certaines catégories bien ciblées et nous avons poursuivi l'implantation de l'un de nos facteurs clés de succès : notre programme IMPACT. Pour ce qui est du marché canadien, la température et l'accroissement de la contrebande de cigarettes ont été des facteurs déterminants dans le ralentissement de notre performance. Pour ce qui est des trois premiers trimestres, nos ventes ont fait un bond de 506,5 millions \$ dont 244,4 millions \$ proviennent des magasins acquis et 119,6 millions \$ de la montée en flèche du dollar canadien. La croissance des ventes de marchandises et services par magasin comparable, quant à elle, a atteint 3,3 % aux États-Unis et 4,4 % au Canada.

Les ventes de carburant affichent une croissance de 940,9 millions \$ ou 44,0 % pour la période de 16 semaines terminée le 3 février 2008, dont 613,5 millions \$ proviennent d'un prix à la pompe moyen plus élevé dans nos magasins corporatifs des États-Unis et du Canada, tel que le démontre le tableau suivant, en débutant par le quatrième trimestre de l'exercice terminé le 29 avril 2007 :

Trimestre	4 ^e	1 ^{er}	2 ^e	3 ^e	Moyenne pondérée
Période de 52 semaines terminée le 3 février 2008					
États-Unis (dollars US par gallon)	2,52	2,98	2,73	2,96	2,81
Canada (cents CA par litre)	90,11	98,49	92,35	95,92	94,43
Période de 53 semaines terminée le 4 février 2007					
États-Unis (dollars US par gallon)	2,30	2,86	2,61	2,26	2,48
Canada (cents CA par litre)	88,63	96,08	89,87	80,27	88,08

Les acquisitions majeures effectuées au cours des 12 derniers mois ont contribué pour 90,7 millions de gallons additionnels au cours de la période de 16 semaines terminée le 3 février 2008, soit des ventes de 263,7 millions \$. De plus, l'appréciation de la devise canadienne face à la devise américaine explique 55,2 millions \$ de la hausse. Pour ce qui est du volume de carburant par magasin comparable, il est en baisse de 1,0 % aux États-Unis et, est en hausse de 5,3 % au Canada. Tel que mentionné précédemment, le climat économique défavorable qui s'est installé dans certaines régions explique la contre-performance aux États-Unis. Au Canada, la croissance résulte principalement de l'économie fleurissante de l'Ouest du pays combinée au succès du programme CAA au Québec. Pour les trois premiers trimestres, les ventes de carburant ont progressé de 2,0 milliards \$, soit une croissance de 36,6 %. L'augmentation du prix de détail à la pompe explique 752,5 millions \$ de la hausse alors que la vigueur du dollar canadien en explique 87,9 millions \$. Quant à nos acquisitions majeures, elles ont contribué pour 381,9 millions de gallons additionnels, soit des ventes de 1,1 milliard \$. Finalement, le volume de carburant par magasin comparable est en légère baisse aux États-Unis de 0,5 %, mais en forte hausse au Canada de 6,4 %.

Marge brute

Au cours du troisième trimestre de 2008, la marge brute sur les marchandises et services s'est établie à 33,6 %, comparativement à 34,2 % lors du troisième trimestre de l'exercice 2007. Aux États-Unis, la marge brute s'est élevée à 32,9 %, en baisse par rapport à celle de 33,8 % l'an dernier. Avec comme objectifs de maintenir et même d'augmenter leur achalandage, plusieurs marchés américains aux prises avec un climat économique défavorable, ont continué leurs promotions ciblées du premier semestre. Au Canada, la marge est comparable, en s'établissant à 34,9 % pour les deux périodes. Pour ce qui est des trois premiers trimestres, la marge brute sur les marchandises et services se chiffre à 33,6 %, soit 32,9 % aux États-Unis, en baisse de 0,8 % et 34,9 % au Canada, soit au même niveau que l'an dernier. Les raisons mentionnées précédemment pour les États-Unis expliquent cette baisse.

En ce qui concerne la marge brute sur le carburant, nos sites corporatifs des États-Unis affichent une hausse de 1,19 ¢ par gallon, passant de 13,19 ¢ par gallon l'an dernier à 14,38 ¢ par gallon ce trimestre. Au Canada, la marge est à la hausse, atteignant 5,03 ¢ CA par litre comparativement à 4,05 ¢ CA par litre pour le trimestre correspondant en 2007. Pour ce qui est de la période de 40 semaines terminée le 3 février dernier, la marge brute sur le carburant de nos sites corporatifs des États-Unis s'est établie à 14,65 ¢ par gallon comparativement à 15,50 ¢ par gallon pour les trois premiers trimestres correspondants de l'exercice précédent. Du côté canadien, la marge a progressé, s'établissant pour les trois premiers trimestres à 5,03 ¢ CA par litre comparativement à 4,21 ¢ CA par litre l'an dernier.

Comme nous l'avons mentionné à plusieurs reprises dans le passé, malgré des fluctuations parfois accentuées sur une base trimestrielle, la marge brute a tendance à se stabiliser sur une base annuelle. Le tableau suivant fournit certaines informations relatives aux marges brutes sur le carburant dégagées par nos sites corporatifs aux États-Unis pour les huit derniers trimestres :

(en cents US par gallon)

Trimestre	4 ^e	1 ^{er}	2 ^e	3 ^e	Moyenne pondérée
Période de 52 semaines terminée le 3 février 2008					
Avant déduction des frais liés aux modes de paiement électroniques	13,12	16,73	13,04	14,38	14,31
Frais liés aux modes de paiement électroniques	3,59	4,15	3,82	3,98	3,89
Déduction faite des frais liés aux modes de paiement électroniques	9,53	12,58	9,22	10,40	10,42
Période de 53 semaines terminée le 4 février 2007					
Avant déduction des frais liés aux modes de paiement électroniques	10,96	13,60	20,73	13,19	14,48
Frais liés aux modes de paiement électroniques	3,31	3,82	3,77	3,12	3,46
Déduction faite des frais liés aux modes de paiement électroniques	7,65	9,78	16,96	10,07	11,02

Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux

Les frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux sont en hausse de 1,0 % en proportion des ventes de marchandises et services sur une base trimestrielle alors qu'ils sont en hausse de 0,3 % pour les trois premiers trimestres. En excluant les frais liés aux modes de paiement électroniques, la hausse n'est plus que de 0,4 % en pourcentage des ventes de marchandises et services sur une base trimestrielle et en baisse de 0,1 % pour les trois premiers trimestres. La hausse du troisième trimestre s'explique par des coûts additionnels de maintenance encourus récemment pour des sites acquis au cours des 12 derniers mois ainsi que par la hausse des frais de main-d'œuvre dans certaines régions.

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

Le BAIIA a atteint 130,6 millions \$ au troisième trimestre, en hausse de 4,5 % par rapport à l'an dernier. Les acquisitions majeures ont contribué positivement à hauteur de 5,9 millions \$. Quand on neutralise la variation de la marge nette sur le carburant, c'est-à-dire en utilisant la même marge nette sur le carburant pour les deux périodes comparables, le BAIIA est en baisse de 0,8 %. Pour les trois premiers trimestres, le BAIIA affiche une croissance de 7,1 % pour se situer à 420,9 millions \$, dont 31,3 millions \$ proviennent des acquisitions. Toujours en considérant une même marge nette sur le carburant² pour les deux périodes comparables, le BAIIA connaît une croissance de 12,0 %.

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

2. La même marge nette sur le carburant (déduction faite des frais de paiement électroniques) utilisée pour les périodes comparables correspond à la moyenne pondérée des marges réalisées au cours des huit derniers trimestres, tant pour les sites corporatifs des États-Unis que du Canada.

Amortissements des immobilisations et des autres actifs

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

Frais financiers

Les frais financiers ont augmenté de 0,1 million \$ comparativement au trimestre terminé le 4 février 2007, alors qu'ils ont augmenté de 11,9 millions \$ pour les trois premiers trimestres. Ces hausses résultent principalement de l'augmentation des emprunts moyens contrebalancée partiellement par la baisse du coût d'intérêt moyen.

Impôts sur les bénéfices

Le taux d'impôt de ce trimestre est de 16,0 % en baisse comparativement au taux de 32,9 % enregistré l'an dernier. Cette importante baisse est attribuable au renversement de la charge d'impôts inhabituelle de 9,9 millions \$ enregistrée au cours du premier trimestre de l'an dernier suivant l'adoption par le gouvernement du Québec de la Loi 15 à l'Assemblée nationale du Québec. Pour les trois premiers trimestres, excluant cet élément, le taux d'impôt est de 32,5 % alors qu'il était de 33,5 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Bénéfice net

Nous clôturons le troisième trimestre de l'exercice 2008 avec un bénéfice net de 50,5 millions \$, soit 0,25 \$ par action ou 0,24 \$ par action sur une base diluée comparativement à 43,7 millions \$ l'an dernier, en hausse de 6,8 millions \$, soit 15,6 %. Lorsqu'on exclut le renversement de la charge d'impôts inhabituelle qui avait été enregistrée au premier trimestre de l'an dernier, le bénéfice net aurait été en baisse de 7,1 %. Quand on neutralise la variation de la marge nette sur le carburant, c'est-à-dire en utilisant la même marge nette sur le carburant¹ pour les deux périodes comparables, et en excluant le renversement du trimestre, le bénéfice net est en baisse de 15,6 %. Pour les trois premiers trimestres, nous clôturons la période avec un bénéfice net de 173,8 millions \$ soit 0,86 \$ par action ou 0,84 \$ par action sur une base diluée, en hausse de 10,8 millions \$ ou 6,6 % par rapport à 163,0 millions \$ réalisé l'an dernier. Toujours en considérant une marge nette sur le carburant neutre¹ pour les deux périodes et en excluant tout effet relié à la charge d'impôts inhabituelle, le bénéfice net aurait été en hausse de 1,8 %. Les acquisitions majeures ont légèrement affecté le bénéfice à la hausse pour la période de 16 semaines mais à la baisse, tel qu'attendu, pour la période de 40 semaines. Cependant, il faut se rappeler qu'elles n'ont pas encore atteint leur plein potentiel, et que leur intégration se fait selon les plans.

Situation de trésorerie et sources de financement

Nos sources de liquidités demeurent inchangées par rapport à l'exercice terminé le 29 avril 2007. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le rapport annuel 2007.

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 2007.

Pour ce qui est de nos dépenses en immobilisations et des acquisitions que nous avons réalisées au cours des trois premiers trimestres, 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 notre facilité de crédit renouvelable non garantie 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 29 avril 2007. En date du 3 février 2008, notre crédit d'exploitation à terme renouvelable non garanti était utilisé à hauteur de 408,0 millions \$ et le taux d'intérêt effectif était de 4,25 %. Nous avons également une dette subordonnée non garantie de 350,0 millions \$. De plus, des lettres de garantie de 0,7 million \$ CA et de 17,9 millions \$ étaient en circulation en date du 3 février 2008.

¹ La même marge nette sur le carburant (déduction faite des frais de paiement électroniques) utilisée pour les périodes comparables correspond à la moyenne pondérée des marges réalisées au cours des huit derniers trimestres, tant pour les sites corporatifs des États-Unis que du Canada.

Données choisies sur les flux de trésorerie consolidés

(en millions de dollars US)	Périodes de 16 semaines terminées			Périodes de 40 semaines terminées		
	les			les		
	3 février 2008	4 février 2007	Variation \$	3 février 2008	4 février 2007	Variation \$
Activités d'exploitation						
Fonds autogénérés ⁽¹⁾	90,2	92,1	(1,9)	293,8	273,2	20,6
Autres	(74,6)	3,4	(78,0)	(67,3)	(42,8)	(24,5)
Rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation	15,6	95,5	(79,9)	226,5	230,4	(3,9)
Activités d'investissement						
Produits tirés de transactions de cession-bail	134,2	19,2	115,0	166,7	25,4	141,3
Acquisitions d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions d'immobilisations	(75,0)	(138,9)	63,9	(162,4)	(217,1)	54,7
Acquisitions d'entreprises	(12,9)	(318,0)	305,1	(70,4)	(561,7)	491,3
Autres	(1,4)	10,4	(11,8)	(2,7)	(3,0)	0,3
Sorties de fonds nettes liées aux activités d'investissement	44,9	(427,3)	472,2	(68,8)	(756,4)	687,6
Activités de financement						
Remboursement d'emprunts à long terme	(110,3)	(0,2)	(110,1)	(110,9)	(167,0)	56,1
Rachat d'actions	(40,4)	-	(40,4)	(48,3)	-	(48,3)
Dividendes	(7,0)	(5,3)	(1,7)	(18,7)	(14,3)	(4,4)
Augmentation des emprunts à long terme	-	390,1	(390,1)	11,8	570,2	(558,4)
Émission d'actions	0,2	0,3	(0,1)	4,7	0,8	3,9
Rentrées (sorties) de fonds nettes liées aux activités de financement	(157,5)	384,9	(542,4)	(161,4)	389,7	(551,1)
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 des trois premiers trimestres, les autres éléments des activités d'exploitation ont été affectés négativement par les variations hors caisse de nos éléments de fonds de roulement, qui s'expliquent principalement par l'augmentation des stocks et des débiteurs attribuable à l'augmentation du coût de l'essence, la diminution des crédettes, contrebalancée en partie par la hausse des impôts à payer.

Activités d'investissement

Ce trimestre a été marqué principalement par notre transaction de cession-bail conclue le 21 décembre 2007 avec Cole Credit Property Trust II, Inc. pour une valeur de 131,4 millions \$. Un de nos investissements majeurs au cours des trois premiers trimestres a été l'acquisition des magasins Sterling. Quant aux dépenses en immobilisations, elles résultent principalement du déploiement continu de notre programme IMPACT à travers notre réseau, ainsi que du remplacement d'équipements dans certains magasins afin d'améliorer l'offre de produits et services de même que l'ajout de nouveaux magasins.

Activités de financement

Le troisième trimestre a été marqué par le rachat de nos actions pour un coût total de 40,4 millions \$ suite au lancement du programme de rachat d'actions annoncé en août dernier et au remboursement net de la dette pour un montant total de 110,3 millions \$. Au cours des trois premiers trimestres de l'exercice 2008, nous avons remboursé 99,1 millions \$ de notre crédit d'exploitation et le montant total des actions rachetées totalisent 48,3 millions \$.

Situation financière au 3 février 2008

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

En ce qui concerne notre actif total, la hausse provient principalement de l'augmentation de 37,5 millions \$ de nos stocks, et de 33,9 millions \$ de nos immobilisations. Notre trésorerie et nos équivalents de trésorerie sont demeurés relativement constants, augmentant légèrement de 7,4 millions \$ résultant des rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation.

Engagements contractuels et commerciaux

Mis à part le nouveau contrat de cession-bail avec Cole Credit Property Trust II, Inc., tel que décrit précédemment, il n'est survenu aucun changement majeur au cours du trimestre terminé le 3 février 2008 au niveau de nos engagements contractuels et commerciaux. Pour plus d'informations, veuillez consulter le rapport annuel 2007.

Principales informations financières trimestrielles (Non vérifié)

(en millions de dollars US, sauf les montants par action, non vérifié)	Période de 40 semaines terminée le			Période de 52 semaines terminée le				Extrait de la période de 53 semaines terminée le	
	3 février 2008			29 avril 2007					30 avril 2006
	3e	2e	1er	4e	3e	2e	1er		
Semaines	16 semaines	12 semaines	12 semaines	12 semaines	16 semaines	12 semaines	12 semaines	13 semaines	
Chiffre d'affaires	4 590,9	3 499,8	3 573,5	2 972,6	3 498,0	2 759,7	2 857,1	2 638,9	
Bénéfice avant amortissements des immobilisations et des autres actifs, frais financiers et impôts sur les bénéfices	130,6	135,2	155,1	99,0	125,0	149,2	118,9	84,0	
Amortissements des immobilisations et des autres actifs	53,8	41,1	37,7	34,4	43,3	28,3	27,8	26,8	
Bénéfice d'exploitation	76,8	94,1	117,4	64,6	81,7	120,9	91,1	57,2	
Frais financiers	16,7	13,8	15,0	14,4	16,6	8,5	8,5	8,5	
Bénéfice net	50,5	54,2	69,1	33,4	43,7	74,7	44,6	32,1	
Bénéfice net par action									
De base	0,25 \$	0,27 \$	0,34 \$	0,17 \$	0,22 \$	0,37 \$	0,22 \$	0,16 \$	
Dilué	0,24 \$	0,26 \$	0,33 \$	0,16 \$	0,21 \$	0,36 \$	0,21 \$	0,15 \$	

Perspectives

Au cours de l'exercice 2008, nous poursuivrons nos investissements afin de déployer notre programme IMPACT dans environ 400 magasins et de construire ou d'acheter sur une base individuelle environ 60 magasins. Notre budget de dépenses en capital pour l'ensemble de l'exercice 2008 avoisine les 300,0 millions \$ et nous comptons les financer au moyen de nos rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation. En terme d'acquisitions de magasins, nous sommes confiants de conclure quelques ententes d'ici la fin de notre année financière qui pourrait se traduire par un ajout d'environ 250 magasins corporatifs.

L'expérience passée nous a démontré que nous pouvons tirer notre épingle du jeu lors de périodes économiques défavorables entre autres par les acquisitions ciblées et profitables. C'est notre objectif des prochains trimestres tout en maintenant une saine situation financière.

Le 12 mars 2008

ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

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

Périodes terminées les	16 semaines		40 semaines	
	3 février 2008	4 février 2007	3 février 2008	4 février 2007
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	4 590,9	3 498,0	11 664,2	9 114,8
Coût des marchandises vendues	3 930,9	2 910,1	9 919,6	7 576,3
Marge brute	660,0	587,9	1 744,6	1 538,5
Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux	529,4	462,9	1 323,7	1 145,4
Amortissements des immobilisations et des autres actifs	53,8	43,3	132,6	99,4
	583,2	506,2	1 456,3	1 244,8
Bénéfice d'exploitation	76,8	81,7	288,3	293,7
Frais financiers	16,7	16,6	45,5	33,6
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	60,1	65,1	242,8	260,1
Impôts sur les bénéfices (note 9)	9,6	21,4	69,0	97,1
Bénéfice net	50,5	43,7	173,8	163,0
Bénéfice net par action (note 4)				
De base	0,25	0,22	0,86	0,81
Dilué	0,24	0,21	0,84	0,78
Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)	201 878	202 163	202 366	202 100
Nombre moyen pondéré d'actions - dilué (en milliers)	206 707	208 384	207 527	208 199
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période (en milliers)	200 268	202 172	200 268	202 172

ÉTATS DU RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉS (NOTE 2)

(en millions de dollars américains, non vérifiés)

Périodes terminées les	16 semaines		40 semaines	
	3 février 2008	4 février 2007	3 février 2008	4 février 2007
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net	50,5	43,7	173,8	163,0
Autres éléments du résultat étendu, déduction faite des impôts sur les bénéfices				
Variation nette des gains (pertes) non réalisés découlant de la conversion des opérations canadiennes et corporatives dans la monnaie de présentation	(35,6)	(14,4)	35,6	(21,7)
Variation nette des gains non réalisés sur les actifs disponibles à la vente	(0,1)	-	-	-
Autres éléments du résultat étendu	(35,7)	(14,4)	35,6	(21,7)
Résultat étendu	14,8	29,3	209,4	141,3

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

ÉTATS DU CAPITAL-ACTIONS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non vérifiés)

Périodes de 40 semaines terminées les	3 février 2008	4 février 2007
	\$	\$
Solde au début de la période	352,3	351,0
Émission résultant de la levée d'options d'achat d'actions en contrepartie de trésorerie	4,7	0,6
Juste valeur des options d'achat d'actions exercées	1,8	0,2
Valeur comptable des actions à vote multiple catégorie A et actions à droit de vote subalterne catégorie B rachetées et annulées	(6,3)	-
Solde à la fin de la période	352,5	351,8

ÉTATS DU SURPLUS D'APPORT CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non vérifiés)

Périodes de 40 semaines terminées les	3 février 2008	4 février 2007
	\$	\$
Solde au début de la période	13,4	9,4
Rémunération à base d'actions (note 6)	3,3	2,8
Juste valeur des options exercées	(1,8)	(0,2)
Solde à la fin de la période	14,9	12,0

ÉTATS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non vérifiés)

Périodes de 40 semaines terminées les	3 février 2008	4 février 2007
	\$	\$
Solde au début de la période, tel que présenté antérieurement	681,9	505,0
Incidence des changements de conventions comptables (note 2)	0,9	-
Solde au début de la période, redressé	682,8	505,0
Bénéfice net	173,8	163,0
	856,6	668,0
Dividendes	(18,7)	(14,3)
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	(30,1)	-
Solde à la fin de la période	807,8	653,7

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

(en millions de dollars américains, non vérifiés)

Périodes de 40 semaines terminées les	3 février 2008	4 février 2007
	\$	\$
Solde au début de la période, tel que présenté antérieurement (note 2)	97,8	100,6
Incidence des changements de conventions comptables (note 2)	0,4	-
Solde au début de la période, redressé	98,2	100,6
Variation nette des autres éléments du résultat étendu durant la période, déduction faite des impôts sur les bénéfices	35,6	(21,7)
Solde à la fin de la période	133,8	78,9

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	16 semaines		40 semaines	
	3 février 2008	4 février 2007	3 février 2008	4 février 2007
	\$	\$	\$	\$
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	50,5	43,7	173,8	163,0
Ajustements afin de concilier le bénéfice net avec les rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation				
Amortissements des immobilisations et des autres actifs, déduction faite de l'amortissement des crédits reportés et des frais de financement imputés à la dette à long terme	47,0	37,3	116,7	87,4
Impôts futurs	(7,5)	15,0	6,3	23,7
Perte (gain) sur la cession d'immobilisations et d'autres actifs	0,2	(3,9)	(3,0)	(0,9)
Crédits reportés	4,0	20,4	11,7	27,4
Autres	10,2	1,0	19,8	7,7
Variations du fonds de roulement hors caisse	(88,8)	(18,0)	(98,8)	(77,9)
Rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation	15,6	95,5	226,5	230,4
Activités d'investissement				
Acquisitions d'immobilisations	(78,2)	(148,5)	(176,7)	(230,7)
Produits tirés de transactions de cession-bail	134,2	19,2	166,7	25,4
Acquisitions d'entreprises (note 3)	(12,9)	(318,0)	(70,4)	(561,7)
Produits tirés de la cession d'immobilisations et d'autres actifs	3,2	9,6	14,3	13,6
Augmentation des autres actifs	(1,6)	(10,0)	(2,9)	(16,7)
Remboursement de dépôt (dépôt) sur acquisition d'entreprise	0,2	11,6	0,2	(2,4)
Placements temporaires	-	8,8	-	21,1
Passifs liés aux acquisitions d'entreprises	-	-	-	(5,0)
Rentrées (sorties) de fonds nettes liées aux activités d'investissement	44,9	(427,3)	(68,8)	(756,4)
Activités de financement				
Remboursements d'emprunts à long terme	(110,3)	(0,2)	(110,9)	(167,0)
Rachat d'actions à vote multiple catégorie A et d'actions à droit de vote subalterne catégorie B	(40,4)	-	(48,3)	-
Dividendes versés	(7,0)	(5,3)	(18,7)	(14,3)
Augmentation des emprunts à long terme	-	390,1	11,8	570,2
Émissions d'actions	0,2	0,3	4,7	0,8
(Sorties) rentrées de fonds nettes liées aux activités de financement	(157,5)	384,9	(161,4)	389,7
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(0,2)	(2,9)	11,1	(4,1)
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(97,2)	50,2	7,4	(140,4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	246,3	140,9	141,7	331,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	149,1	191,1	149,1	191,1
Informations supplémentaires :				
Intérêts versés	24,1	22,1	54,9	42,7
Impôts sur les bénéfices versés	30,8	13,7	50,4	39,0

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains)

	Au 3 février 2008 (non vérifié)	Au 29 avril 2007 (1)
	\$	\$
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	149,1	141,7
Débiteurs	232,6	199,0
Stocks	419,6	382,1
Frais payés d'avance	20,6	13,5
Impôts futurs	21,2	22,7
	843,1	759,0
Immobilisations	1 705,5	1 671,6
Écarts d'acquisition	406,5	373,8
Marques de commerce et licences	170,0	168,7
Frais reportés	14,1	25,8
Autres actifs	47,3	43,4
Impôts futurs	1,7	0,9
	3 188,2	3 043,2
Passif		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	696,0	740,3
Impôts sur les bénéficiaires à payer	65,0	46,6
Portion à court terme de la dette à long terme	1,2	0,5
Impôts futurs	0,1	0,1
	762,3	787,5
Dette à long terme	764,3	869,5
Crédits reportés et autres éléments de passif	254,9	161,9
Impôts futurs	97,7	78,9
	1 879,2	1 897,8
Capitaux propres		
Capital-actions	352,5	352,3
Surplus d'apport	14,9	13,4
Bénéfices non répartis (note 2)	807,8	681,9
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 2)	133,8	97,8
	1 309,0	1 145,4
	3 188,2	3 043,2

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

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

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

1. PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

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

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

2. CHANGEMENTS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation

Le 30 avril 2007, la compagnie a adopté le chapitre 3855 du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA), « Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation », qui établit des normes de comptabilisation et d'évaluation des actifs financiers, des passifs financiers et des dérivés non financiers. L'application de ces nouvelles normes a été faite de façon rétroactive sans retraitement des états financiers des périodes antérieures.

La compagnie a effectué les classements suivants :

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

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

Au 30 avril 2007, l'application des classifications décrites ci-dessus a entraîné une augmentation des autres actifs de 0,5 \$, une augmentation de 0,1 \$ du passif d'impôts futurs à long terme ainsi qu'une augmentation de 0,4 \$ du cumul des autres éléments du résultat étendu. Ces ajustements sont reliés à un placement coté en bourse détenu par la compagnie. Pour la période de 40 semaines terminée le 3 février 2008, il n'y a aucun impact sur les 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 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 40 semaines terminée le 3 février 2008, 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 2007, la compagnie utilise des contrats de swap de taux d'intérêt dans le cadre de son programme de gestion du taux d'intérêt relié à sa dette subordonnée non garantie. Ces swaps de taux d'intérêt ont été désignés et documentés comme étant des couvertures efficaces de la juste valeur de la dette subordonnée non garantie. Selon les nouvelles normes, les variations de la juste valeur des swaps et de la dette sont comptabilisées au résultat net et se compensent, à l'exception de toute partie inefficace de la relation de couverture. Au bilan, la juste valeur des swaps est comptabilisée dans les autres actifs à long terme si elle est à l'avantage de la compagnie ou dans les crédits reportés et autres éléments de passif si elle est au désavantage de la compagnie.

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)

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. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

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

De plus, durant la période 40 semaines terminée le 3 février 2008, la compagnie a acquis 18 magasins, dont deux d'un affilié, par l'entremise de 15 transactions distinctes.

Ces acquisitions ont été effectuées pour une contrepartie totale en espèces de 70,4 \$, incluant les frais d'acquisition directs. Les répartitions préliminaires du prix d'achat des acquisitions ont été établies selon les informations disponibles ainsi que sur la base d'évaluations préliminaires et d'hypothèses que la direction juge raisonnables. La compagnie n'ayant pas terminé son appréciation de la juste valeur des actifs acquis, ces répartitions préliminaires du prix d'achat sont sujettes à des ajustements aux justes valeurs des actifs et passifs jusqu'à ce que le processus soit terminé. Les allocations préliminaires sont basées sur les justes valeurs à la date d'acquisition :

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

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

4. BÉNÉFICE NET PAR ACTION

	Période de 16 semaines terminée le 3 février 2008			Période de 16 semaines terminée le 4 février 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	50,5	201 878	0,25	43,7	202 163	0,22
Effet dilutif des options d'achat d'actions		4 829	(0,01)		6 221	(0,01)
Bénéfice net dilué disponible aux actionnaires de catégories A et B	50,5	206 707	0,24	43,7	208 384	0,21

	Période de 40 semaines terminée le 3 février 2008			Période de 40 semaines terminée le 4 février 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	173,8	202 366	0,86	163,0	202 100	0,81
Effet dilutif des options d'achat d'actions		5 161	(0,02)		6 099	(0,03)
Bénéfice net dilué disponible aux actionnaires de catégories A et B	173,8	207 527	0,84	163,0	208 199	0,78

Compte tenu de leur effet antidilutif, un total de 1 462 999 options d'achat d'actions sont exclues du calcul du bénéfice net dilué par action pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 3 février 2008. Un total de 191 400 options d'achat d'actions sont exclues du calcul pour les périodes correspondantes de 16 et 40 semaines terminées le 4 février 2007.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

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

5. CAPITAL-ACTIONS

Au 3 février 2008, la compagnie a d'émisses et en circulation 56 072 912 (56 175 312 au 4 février 2007) actions à vote multiple catégorie A comportant dix votes par action et 144 195 182 (145 996 246 au 4 février 2007) actions à droit de vote subalterne catégorie B comportant un vote par action.

6. RÉMUNÉRATION ET AUTRES PAIEMENTS À BASE D'ACTIONS

Le nombre d'options d'achat d'actions à droit de vote subalterne catégorie B émises au 3 février 2008 est de 8 905 699 (9 217 116 au 4 février 2007). Ces options d'achat d'actions peuvent être graduellement levées à différentes dates jusqu'au 14 janvier 2018 à un prix de levée variant 2,38 \$ CA à 25,71 \$ CA. Il y a eu huit octrois d'options d'achat d'actions depuis le début de l'exercice, totalisant 280 000 options d'achat d'actions et comportant des prix de levée variant de 17,30 \$ CA à 23,54 \$ CA.

Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 3 février 2008, le coût de la rémunération imputé aux résultats est de 1,3 \$ et de 3,3 \$, respectivement. Pour les périodes correspondantes de 16 et 40 semaines terminées le 4 février 2007, le coût de la rémunération imputé aux résultats est de 1,1 \$ et 2,8 \$, 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-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 4,00 % ;
- une durée prévue de 8 ans ;
- une volatilité du prix de l'action de 32 % ;
- un dividende trimestriel prévu de 0,033 \$ CA par action.

La juste valeur moyenne pondérée des options d'achat d'actions octroyées depuis le début de l'exercice est de 8,17 \$ CA (11,62 \$ CA au 4 février 2007). La description du régime offert par la compagnie est présentée à la note 20 des états financiers consolidés figurant dans le rapport annuel 2007.

7. AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 3 février 2008, le total des coûts nets des avantages sociaux futurs de la compagnie inclus dans l'état des résultats consolidés est de 1,8 \$ et de 4,6 \$, respectivement. Le coût pour les périodes correspondantes de 16 et 40 semaines terminées le 4 février 2007 est de 1,7 \$ et 4,1 \$, respectivement. Les régimes de retraite de la compagnie sont décrits à la note 21 des états financiers consolidés figurant dans le rapport annuel 2007.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

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

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, de services et de carburant par l'entremise de magasins corporatifs ou de franchises et affiliés. 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 16 semaines terminée le 3 février 2008			Période de 16 semaines terminée le 4 février 2007		
	États-Unis	Canada	Total	États-Unis	Canada	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits de clients externes ^(a)						
Marchandises et services	1 011,3	501,5	1 512,8	937,9	422,9	1 360,8
Carburant	2 685,6	392,5	3 078,1	1 875,4	261,8	2 137,2
	3 696,9	894,0	4 590,9	2 813,3	684,7	3 498,0
Marge brute						
Marchandises et services	332,9	174,9	507,8	317,1	147,7	464,8
Carburant	126,7	25,5	152,2	106,7	16,4	123,1
	459,6	200,4	660,0	423,8	164,1	587,9
Immobilisations et écarts d'acquisition ^(a)	1 760,6	351,4	2 112,0	1 457,5	427,3	1 884,8

	Période de 40 semaines terminée le 3 février 2008			Période de 40 semaines terminée le 4 février 2007		
	États-Unis	Canada	Total	États-Unis	Canada	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits de clients externes ^(a)						
Marchandises et services	2 685,5	1 350,9	4 036,4	2 347,9	1 182,0	3 529,9
Carburant	6 662,3	965,5	7 627,8	4 847,9	737,0	5 584,9
	9 347,8	2 316,4	11 664,2	7 195,8	1 919,0	9 114,8
Marge brute						
Marchandises et services	884,1	471,6	1 355,7	791,4	413,1	1 204,5
Carburant	326,2	62,7	388,9	289,3	44,7	334,0
	1 210,3	534,3	1 744,6	1 080,7	457,8	1 538,5

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

9. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Le 9 juin 2006, le gouvernement du Québec avait adopté la Loi 15 à l'Assemblée nationale du Québec, visant la modification de la Loi sur les impôts et d'autres dispositions d'ordre législatif. Cette modification a résulté, pour la période de 12 semaines terminée le 23 juillet 2006, en l'enregistrement d'une dépense rétroactive d'impôts inhabituelle de 9,9 \$. Au cours de la période de 16 semaines terminée le 3 février 2008, nous avons renversé cette charge suite à une entente avec le gouvernement du Québec.

10. NOUVELLES NORMES COMPTABLES PUBLIÉES RÉCEMMENT MAIS NON ENCORE APPLIQUÉES

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

En décembre 2006, l'ICCA a publié trois nouvelles normes comptables : le chapitre 3862, « Instruments financiers – Informations à fournir », le chapitre 3863, « Instruments financiers – Présentation » et le chapitre 1535, « Information à fournir concernant le capital ». Ces trois nouvelles normes sont applicables aux exercices débutant le ou après le 1^{er} octobre 2007.

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

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

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

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

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

La compagnie appliquera ces trois nouvelles normes à compter du premier trimestre de son exercice 2009 et en est actuellement à évaluer l'impact de leur adoption sur ses états financiers consolidés.

Stocks

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

Cette nouvelle norme est applicable aux exercices commençant le ou après le 1^{er} janvier 2008. L'écart dans l'évaluation du solde d'ouverture des stocks peut être appliqué au solde d'ouverture des stocks de la période avec ajustement du solde d'ouverture des bénéfices non répartis, sans retraitement des périodes antérieures, ou rétrospectivement avec retraitement des états financiers des périodes antérieures. La compagnie appliquera cette nouvelle norme à compter du premier trimestre de son exercice 2009 et en est actuellement à évaluer l'impact de son adoption sur ses états financiers consolidés.

Écart d'acquisition et actifs incorporels

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

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

Normes internationales d'information financière

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

Ces nouvelles normes seront applicables aux exercices commençant le ou après le 1^{er} janvier 2011. Les entreprises devront présenter les informations financières comparatives en conformité avec les normes IFRS pour l'année financière précédente. La compagnie appliquera ces nouvelles normes à compter du premier trimestre de son exercice 2012 et en est actuellement à évaluer l'impact de ces nouvelles normes sur ses états financiers consolidés.

11. CHIFFRES COMPARATIFS

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée au cours de l'exercice.

(Cette page a été laissée intentionnellement en blanc.)



www.couche-tard.com



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