

Couche-Tard 

3

Rapport trimestriel

POUR LA PÉRIODE DE 16 SEMAINES SE TERMINANT LE 1^{ER} FÉVRIER 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 troisième trimestre de Alimentation Couche-Tard inc. (Couche-Tard) pour l'exercice qui se terminera le 26 avril 2009. Il s'agit plus précisément de permettre au lecteur de mieux comprendre notre stratégie de développement, notre performance en relation avec nos objectifs, nos attentes face à l'avenir, ainsi que notre façon de gérer les risques auxquels nous sommes exposés et les ressources financières dont nous disposons. Ce rapport de gestion a également pour but d'améliorer la compréhension des états financiers consolidés trimestriels et des notes afférentes. Il devrait donc être lu parallèlement à ces documents. Par « nous », « notre », « nos » et « la compagnie », nous faisons collectivement référence à Couche-Tard et ses filiales.

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

Nous utilisons également dans ce rapport des mesures qui ne sont pas conformes aux PCGR canadiens. Lorsque de telles mesures sont présentées, elles sont définies et le lecteur en est avisé. Le présent rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers consolidés annuels et les notes complémentaires figurant dans le rapport annuel 2008 de la compagnie (rapport annuel 2008). Ce dernier document ainsi que des renseignements complémentaires concernant Couche-Tard, y compris la dernière notice annuelle, sont disponibles sur le site SEDAR à www.sedar.com et sur le site de la SEC à www.sec.gov, ainsi que sur le site web de la compagnie à www.couche-tard.com.

Déclarations prospectives

Le présent rapport de gestion comprend certaines « déclarations prospectives » au sens de la *U.S. Private Securities Litigation Reform Act of 1995*. Toute déclaration contenue dans le présent rapport de gestion qui ne constitue pas un fait historique peut être considérée comme une déclaration prospective. Dans le présent rapport, les verbes « croire », « prévoir », « s'attendre à », « estimer » et d'autres expressions similaires indiquent en général des déclarations prospectives. Il est important de noter que les déclarations prospectives faites dans ce rapport décrivent nos prévisions en date du 16 mars 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 les rubriques « Facteurs de risque » et « Autres risques » de notre rapport annuel 2008, ainsi que les autres risques détaillés de temps à autre dans les rapports déposés par Couche-Tard, auprès des autorités en valeurs mobilières du Canada et des États-Unis.

Notre compagnie

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

Notre réseau compte 5 444 magasins d'accommodation en Amérique du Nord, dont 3 607 offrent du carburant à notre clientèle. Nous sommes présents dans 11 marchés nord-américains dont huit aux États-Unis, couvrant 33 états, et trois au Canada, couvrant dix provinces. Plus de 46 000 personnes œuvrent dans l'ensemble du réseau de magasins et aux centres de services. Depuis le début de l'exercice 2009, nous avons mis sur pied deux nouvelles unités d'affaires aux États-Unis : l'unité du Sud-Ouest composée des États du Texas, Colorado, Oklahoma et Nouveau-Mexique, ainsi que l'unité du Golfe qui, quant à elle, inclut les États du Tennessee, Mississippi, Louisiane, Arkansas et la région de l'ouest de Panhandle en Floride.

Notre mission est d'offrir à nos clients 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 nous croyons qu'il est encore possible pour les intervenants de l'industrie qui, comme Couche-Tard, disposent d'une bonne situation financière, de réaliser une croissance continue par des fusions et des acquisitions et ce, encore plus dans les conditions économiques difficiles actuelles. Toutefois, ces acquisitions doivent se faire à des conditions raisonnables afin de permettre de créer de la valeur pour la compagnie et ses actionnaires. Nous ne préconisons donc pas l'augmentation du nombre de magasins au détriment de la rentabilité.

Données sur le taux de change

La présentation de nos données en dollars US procure 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	
	1 ^{er} février 2009	3 février 2008	1 ^{er} février 2009	3 février 2008
Moyenne pour la période ⁽¹⁾	0,8156	1,0107	0,9018	0,9720
Fin de la période	0,8153	0,9874	0,8153	0,9874

⁽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 2009

Partenariat

Dans le cadre de notre partenariat commercial avec Irving Oil mis en place au cours du premier trimestre de 2009 et qui prévoit l'intégration d'un total de 252 magasins Irving à notre réseau, nous avons intégré 31 magasins Irving au Canada durant le troisième trimestre de l'exercice 2009 portant ainsi le nombre total de magasins intégrés en vertu de cette entente à 234 (110 au Canada et 124 aux États-Unis). Nous prévoyons que les autres magasins faisant partie de l'entente initiale soient intégrés à notre réseau d'ici la fin de l'exercice 2009. De plus, en vertu de cette entente, 19 magasins Irving supplémentaires situés aux États-Unis ont été ajoutés au nombre initial de 252. Ces 19 magasins ont été intégrés à notre réseau au cours des deuxième et troisième trimestres de l'exercice 2009.

Franchises

Le 30 janvier 2009, suite à la vente par ConoccoPhilips Company de 314 magasins qu'ils exploitaient sous la bannière Circle K en vertu de contrats de franchisage, nous avons signé avec les acquéreurs, Convenience Retailers LLC et PCF Saleco, LLC, de nouveaux contrats de franchisage pour ces mêmes magasins. De plus, le 26 janvier 2009, nous avons signé une nouvelle entente de franchisage avec Jump Oil Company portant sur la conversion de 45 de leurs magasins, au Missouri, sous la bannière Circle K.

Dividendes

Le 16 mars 2009, 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 2009 pour le troisième trimestre de l'exercice 2009, payable le 2 avril 2009. Il s'agit de dividendes déterminés au sens de la *Loi de l'impôt sur le Revenu* du Canada.

Programme de rachat d'actions

Nous avons un programme de rachat d'actions qui a été mis en place le 8 août 2008 et qui viendra à échéance au plus tard, le 7 août 2009. Au cours du troisième trimestre, en vertu de ce programme, nous avons racheté 352 400 actions à droit de vote subalterne catégorie B à un prix moyen de 11,85 \$ CA. Sur une base cumulative depuis le début du programme, les rachats ont totalisé 3 000 actions à vote multiple catégorie A à un prix moyen de 13,44 \$ CA et 2 145 000 actions à droit de vote subalterne catégorie B à un prix moyen de 13,47 \$ CA. Les porteurs de titres peuvent obtenir copie de l'avis déposé auprès de la Bourse de Toronto, sans frais, en s'adressant au secrétaire corporatif de Alimentation Couche-Tard inc. au 1600, boul. St-Martin Est, Tour B, 2e étage, Laval (Québec) H7G 4S7.

Actions et options d'achat d'actions en circulation

Au 13 mars 2009, 137 126 908 actions à vote multiple catégorie A et 53 714 612 à droit de vote subalterne catégorie B de Couche-Tard étaient émises et en circulation. De plus, à pareille date, il y avait 8 995 023 options d'achat d'actions à droit de vote subalterne catégorie B de Couche-Tard en circulation.

Événements subséquents

Le 10 février 2009, nous avons conclu l'acquisition de sept magasins corporatifs opérant dans les régions de Greensboro et Raleigh en Caroline du Nord aux États-Unis. La compagnie loue trois des terrains et deux des immeubles tandis qu'elle est propriétaire des autres sites.

Le 2 février 2009, nous avons signé un contrat pour l'acquisition, auprès de Exploitation Quali-T Inc., de 13 magasins corporatifs opérant sous la bannière Pétro-T dans la province du Québec au Canada. Les terrains et immeubles des 13 sites seront loués.

Crise financière internationale

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

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

- 1) Les activités d'exploitation de la compagnie continuent de générer des rentrées de fonds nettes appréciables (87,9 millions \$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2009 et 294,9 millions \$ pour les trois premiers trimestres de l'exercice 2009);
- 2) La compagnie possède un bilan solide en date du 1^{er} février 2009 :
 - a. Trésorerie de 104,2 millions \$;
 - b. Fonds de roulement positif de 70,5, millions \$;
 - c. Approximativement 580,0 millions \$ sont disponibles en vertu des facilités de crédit ;
 - d. Les sommes dues en vertu de nos facilités de crédit et de notre dette subordonnée non garantie ne viennent à échéance qu'en 2012 et 2013, respectivement ;
 - e. La compagnie respecte toutes ses clauses financières restrictives ;
 - f. Les ratios d'endettement et de couverture des frais financiers de la compagnie sont sains :
 - i. ratio dette nette à intérêts sur capitalisation totale : 0,32 :1;
 - ii. ratio dette nette à intérêt sur BAIIA : 1,15 :1 (annualisé sur les 12 derniers mois);
 - iii. ratio BAIIA sur frais financiers 14,2 :1 (annualisé sur les 12 derniers mois).
- 3) Nous avons posé et continuerons de poser des gestes concrets afin de préserver nos liquidités et notre rendement tout en nous assurant de maintenir notre potentiel de croissance future :
 - a. Surveillance étroite des dépenses en immobilisations ;
 - b. Revue continue des frais d'exploitation, de ventes, administratifs et généraux.

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

Sommaire du mouvement de nos magasins pour le troisième trimestre et les trois premiers trimestres de 2009

Le tableau suivant présente certaines informations concernant les mouvements de nos magasins au cours des périodes de 16 et 40 semaines terminées le 1^{er} février 2009 :

	Période de 16 semaines terminée le 1 ^{er} février 2009			Période de 40 semaines terminée le 1 ^{er} février 2009		
	Magasins corporatifs	Magasins affiliés	Total	Magasins corporatifs	Magasins affiliés	Total
Nombre de magasins au début de la période	4 352	1 064	5 416	4 068	1 051	5 119
Acquisitions	-	-	-	86	-	86
Ouvertures / constructions / ajouts ⁽¹⁾	51	24	75	279	60	339
Fermetures / retraits	(33)	(14)	(47)	(63)	(37)	(100)
Nombre de magasins à la fin de la période	4 370	1 074	5 444	4 370	1 074	5 444

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

Au cours du trimestre, nous avons aussi implanté notre programme IMPACT dans 54 magasins corporatifs (130 depuis le début de l'exercice). Ainsi, 61,8 % de nos magasins corporatifs sont maintenant convertis à notre programme IMPACT.

Analyse des résultats consolidés pour le troisième trimestre et les trois premiers trimestres de l'exercice 2009

Chiffre d'affaires

Notre chiffre d'affaires a atteint 3,9 milliards \$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2009, en baisse de 679,2 millions \$, soit une diminution de 14,8 % comparativement au troisième trimestre de l'exercice précédent. Cette diminution s'explique principalement par la baisse des ventes de carburant de 890,4 millions \$ provenant de l'affaissement du prix de vente, par l'impact négatif de 172,6 millions \$ attribuable à l'affaiblissement du dollar canadien et par la diminution du volume de carburant par magasin comparable aux États-Unis. Ces facteurs de diminution ont été contrebalancés, en partie, par l'augmentation de 499,8 millions \$ due aux acquisitions, par la croissance des ventes de marchandises par magasin comparable aux États-Unis et au Canada ainsi que par la croissance du volume de carburant par magasin comparable au Canada.

Pour les trois premiers trimestres, la croissance des ventes a été de 1,1 milliard \$ ou 9,6 %, faisant grimper notre chiffre d'affaires à 12,8 milliards \$. De cette croissance, 1,2 milliard \$ provient des acquisitions, 492,0 millions \$ proviennent du prix de vente du carburant plus élevé auxquels s'ajoute la croissance des ventes de marchandises et du volume de carburant par magasin comparable au Canada. Ces éléments positifs ont été contrebalancés, en partie, par la diminution des ventes de marchandises et du volume de carburant par magasin comparable aux États-Unis ainsi que par l'impact négatif de 167,3 millions \$ lié à l'affaiblissement du dollar canadien. La proportion de notre chiffre d'affaires réalisé aux États-Unis au cours des trois premiers trimestres a atteint 80,0 % comparativement à 80,1 % l'an dernier.

Plus spécifiquement, la croissance des ventes de marchandises et services du troisième trimestre de l'exercice 2009 a été de 40,3 millions \$, une hausse de 2,7 % comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, dont 120,9 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 96,8 millions \$. Du côté de la croissance interne, les ventes de marchandises par magasin comparable aux États-Unis ont augmenté de 0,5 %. Nos unités d'affaires des États-Unis ont donc été en mesure de favoriser un mix-produit permettant de maintenir les niveaux de ventes tout en préservant la marge brute. Au niveau du marché canadien, la croissance de 4,7 % des ventes de marchandises par magasin comparable découle principalement de notre stratégie de mise en marché.

Pour ce qui est des trois premiers trimestres de l'exercice 2009, nos ventes de marchandises et services ont augmenté de 163,7 millions \$ comparativement aux trois trimestres correspondants de l'exercice précédent grâce aux 235,1 millions \$ générés par les acquisitions et à la croissance de 1,9 % des ventes de marchandises par magasin comparable au Canada. Ces éléments d'augmentation ont été contrebalancés, en partie, par l'impact négatif de l'affaiblissement du dollar canadien pour un montant de 97,6 millions \$ et par une légère diminution de 0,1 % des ventes de marchandises et services par magasin comparable aux États-Unis.

Les ventes de carburant affichent une diminution de 719,5 millions \$ ou 23,4 % pour le troisième trimestre. Le prix à la pompe moyen moins élevé aux États-Unis et au Canada a engendré une diminution des ventes de 890,4 millions \$, tel que le démontre le tableau suivant en débutant par le quatrième trimestre de l'exercice terminé le 27 avril 2008 :

Trimestre	4e	1er	2e	3e	Moyenne pondérée
Période de 52 semaines terminée le 1 ^{er} février 2009					
États-Unis (dollars US par gallon)	3,22	3,91	3,67	2,00	3,08
Canada (cents CA par litre)	103,69	122,66	114,37	78,05	101,60
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

Les acquisitions ont contribué pour 174,9 millions de gallons additionnels au cours du troisième trimestre, soit des ventes de 378,9 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 75,8 millions \$. Pour ce qui est du volume de carburant par magasin comparable, il est en baisse de 6,2 % aux États-Unis et en progression de 6,5 % au Canada. Aux États-Unis, la performance négative s'explique principalement par le climat économique défavorable dans le sud du pays.

Pour les trois premiers trimestres, les ventes de carburant ont progressé de 959,2 millions \$, soit une croissance de 12,6 %. Nos acquisitions ont contribué pour 324,5 millions de gallons additionnels, soit des ventes de 932,0 millions \$ tandis que l'augmentation du prix de détail moyen du carburant à la pompe explique 492,0 millions \$ de la hausse. Du côté de la croissance interne, le volume de carburant par magasin comparable est en baisse de 7,1 % aux États-Unis, mais en hausse de 4,1 % au Canada. Finalement, la dépréciation du dollar canadien a eu un impact négatif d'environ 69,7 millions \$ sur les ventes de carburant.

Marge brute

Pour le troisième trimestre de 2009, la marge brute sur les marchandises et services est en baisse de 0,6 % par rapport à celle de 33,6 % enregistrée pour la période correspondante de 2008. Aux États-Unis, la marge brute s'est élevée à 32,8 %, en très léger repli par rapport à celle de 32,9 % l'an dernier, mais en progression comparativement à la marge de 32,3 % enregistrée au deuxième trimestre du présent exercice. Au Canada, la marge a diminué de 1,2 % pour s'établir à 33,7 %. Cette diminution de la marge consolidée par rapport au troisième trimestre de l'exercice 2008 est attribuable à trois facteurs : 1) certaines acquisitions récentes ont enregistré une marge brute inférieure à celle du réseau existant ce qui a eu un effet négatif sur la marge brute globale. Cette situation devrait s'améliorer suivant nos stratégies d'intégration et l'amélioration des conditions d'approvisionnement; 2) une stratégie de mise en marché adaptée au marché compétitif et à la réalité économique de chacun des marchés; 3) dans une proportion moindre qu'au deuxième trimestre de l'exercice en cours, l'augmentation normale des pertes d'inventaires suivant notre stratégie visant à accroître l'offre de produits frais en magasin. Encore une fois, nous croyons que cette situation devrait se régulariser une fois que nos nouveaux programmes auront atteint leur maturité.

Pour ce qui est des trois premiers trimestres, la marge brute sur les marchandises et services se chiffre à 33,1 %, soit 32,5 % aux États-Unis et à 34,5 % au Canada, toutes deux en baisse de 0,4 %.

En ce qui concerne la marge brute sur le carburant du troisième trimestre, nos sites corporatifs des États-Unis affichent une hausse de 3,83 ¢ par gallon, passant de 14,38 ¢ par gallon l'an dernier à 18,21 ¢ par gallon cette année. Au Canada, la marge est à la baisse, atteignant 4,38 ¢ CA par litre comparativement à 5,03 ¢ CA par litre au troisième trimestre de 2008. Le tableau suivant fournit certaines informations relatives aux marges brutes sur le carburant dégagées par les sites corporatifs de la compagnie aux États-Unis et à l'impact des frais liés aux modes de paiements électroniques pour les huit derniers trimestres en débutant par le quatrième trimestre de l'exercice terminé le 27 avril 2008 :

(en cents US par gallon)

Trimestre	4e	1er	2e	3e	Moyenne pondérée
Période de 52 semaines terminée le 1 ^{er} février 2009					
Avant déduction des frais liés aux modes de paiements électroniques	10,02	15,55	24,88	18,21	17,42
Frais liés aux modes de paiements électroniques	4,02	5,07	4,94	3,15	4,19
Déduction faite des frais liés aux modes de paiements électroniques	6,00	10,48	19,94	15,06	13,23
Période de 52 semaines terminée le 3 février 2008					
Avant déduction des frais liés aux modes de paiements électroniques	13,12	16,73	13,04	14,38	14,31
Frais liés aux modes de paiements électroniques	3,59	4,15	3,82	3,98	3,89
Déduction faite des frais liés aux modes de paiements électroniques	9,53	12,58	9,22	10,40	10,42

Pour ce qui est de la période de 40 semaines terminée le 1^{er} février 2009, la marge brute sur le carburant de nos sites corporatifs des États-Unis s'est établie à 19,54 ¢ par gallon comparativement à 14,65 ¢ par gallon pour les trois premiers trimestres correspondants de l'exercice précédent. Du côté canadien, la marge a par contre diminuée, s'établissant à 4,76 ¢ CA par litre pour les trois premiers trimestres de l'exercice 2009 comparativement à 5,03 ¢ CA par litre l'an dernier.

Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux

Pour le troisième trimestre et les trois premiers trimestres de l'exercice 2009, les frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux sont respectivement en hausse de 3,2 % et 8,5 % comparativement à l'an dernier. Pour le troisième trimestre, ces frais ont augmenté de 10,6 % en raison des acquisitions tandis qu'ils ont diminué de 6,6 % et 2,2 %, respectivement en raison de l'affaiblissement du dollar canadien et de la diminution des frais liés aux modes de paiement électroniques. La différence restante, soit 1,4 %, est en grande partie attribuable à l'augmentation normale des coûts d'exploitation principalement liée à l'inflation, en partie contrebalancée par notre gestion des dépenses que nous sommes en mesure de contrôler. Pour les trois premiers trimestres, les frais ont augmenté de 8,1 % en raison des acquisitions tandis qu'il ont diminué de 2,2 % en raison de l'affaiblissement du dollar canadien. L'écart restant pour les trois premiers trimestres, soit 2,6 %, est lui aussi en grande partie attribuable à l'augmentation normale des coûts d'exploitation découlant de l'inflation, en partie contrebalancée par notre gestion des dépenses que nous sommes en mesure de contrôler.

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

Le BAIIA a atteint 168,1 millions \$ pour le troisième trimestre et 482,8 millions \$ pour les trois premiers trimestres, en hausse de 28,7 % et 14,7 %, respectivement par rapport à l'an dernier. Les acquisitions ont contribué au BAIIA pour un montant de 7,3 millions \$ durant le trimestre et de 19,3 millions \$ durant les trois premiers trimestres.

Amortissements des immobilisations et des autres actifs

Pour le trimestre, la dépense d'amortissements a augmenté en raison des investissements effectués par le biais des acquisitions et de l'implantation continue de notre programme IMPACT à travers notre réseau, contrebalancés, en partie, par l'effet des opérations de cession-bail effectuées au cours de l'exercice 2008.

Frais financiers

Pour le troisième trimestre, les frais financiers ont diminué de 6,4 millions \$ comparativement à l'an dernier tandis qu'ils ont diminué de 16,1 millions \$ pour les trois premiers trimestres. Ces diminutions résultent de la baisse combinée des emprunts et des taux d'intérêt moyens.

Impôts sur les bénéfices

Le taux d'impôt du troisième trimestre de l'exercice 2009 est de 29,9 % comparativement au taux de 16,0 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent qui avait été affecté positivement par le renversement d'une charge d'impôts inhabituelle de 9,9 millions \$. En excluant ce renversement, le taux d'impôt du troisième trimestre de l'exercice précédent se chiffrait donc à 32,4 %, plus élevé de 2,5 % par rapport au taux du trimestre courant. Cet écart de taux avantageux découle principalement des bénéfices de la réorganisation corporative que nous avons mise en place au début du deuxième trimestre de l'exercice 2009 et qui avait eu comme impact une charge d'impôts non récurrente de 8,3 millions \$ au premier trimestre de l'exercice 2009. Pour ce qui est des trois premiers trimestres, le taux est de 31,0 %. Tel que mentionné auparavant, les avantages découlant de cette réorganisation devraient continuer à se faire sentir sur le taux d'impôt des prochains trimestres.

Bénéfice net

Nous avons clôturé le troisième trimestre de l'exercice 2009 avec un bénéfice net de 71,1 millions \$, soit 0,37 \$ par action (0,36 \$ par action sur une base diluée) comparativement à 50,5 millions \$ l'an dernier, en hausse de 20,6 millions \$, soit 40,8 %. Quant au bénéfice net des trois premiers trimestres de l'exercice 2009, il s'est chiffré à 215,9 millions \$ comparativement à 173,8 millions \$ l'an dernier.

Situation de trésorerie et sources de financement

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

Pour le trimestre et depuis le début de l'exercice 2009, nous avons des contrats de swap de taux d'intérêt, que nous avons conclu au cours de l'exercice 2004 avec trois banques. Les termes de ces contrats demeurent inchangés par rapport aux informations divulguées dans notre rapport annuel 2008.

Pour ce qui est de nos dépenses en immobilisations, des acquisitions et des rachats d'actions que nous avons réalisés au cours des trois premiers trimestres, 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, elles n'ont subi aucun changement au niveau de leurs conditions d'utilisation depuis le 27 avril 2008. En date du 1^{er} février 2009, nos crédits d'exploitation à terme renouvelables non garantis étaient utilisés à hauteur de 359,5 millions \$ (335,0 millions \$ pour la portion en dollars US et 24,5 millions \$ pour la portion en dollars canadien). Le taux d'intérêt moyen pondéré effectif était de 1,1 % pour la portion en dollars US et de 1,9 % pour la portion en dollars canadiens. Nous avons également une dette subordonnée non garantie de 352,2 millions \$ (valeur nominale de 350,0 millions \$, déduction faite des frais de financement afférents de 10,2 millions \$, ajustée de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt, désignés comme éléments de couverture de la juste valeur de la dette), portant intérêt au taux effectif de 8,23 % (5,32 % en tenant compte de l'effet des swaps de taux d'intérêt décrits plus haut) et échéant en 2013. De plus, des lettres de garantie de 1,0 million \$ CA et de 18,9 millions \$ étaient en circulation en date du 1^{er} février 2009.

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

Données choisies sur les flux de trésorerie consolidés

(en millions de dollars US)

	Périodes de 16 semaines terminées les			Périodes de 40 semaines terminées les		
	1 ^{er} février 2009	3 février 2008	Variation \$	1 ^{er} février 2009	3 février 2008	Variation \$
Activités d'exploitation						
Fonds autogénérés ⁽¹⁾	132,4	90,2	42,2	374,4	293,8	80,6
Autres	(44,5)	(74,6)	30,1	(79,5)	(67,3)	(12,2)
Rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation	87,9	15,6	72,3	294,9	226,5	68,4
Activités d'investissement						
Acquisitions d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions d'immobilisations	(50,3)	(75,0)	24,7	(133,5)	(162,4)	28,9
Produits tirés de transactions de cession-bail	9,3	134,2	(124,9)	11,9	166,7	(154,8)
Acquisitions d'entreprises	(0,8)	(12,9)	12,1	(67,0)	(70,4)	3,4
Autres	(0,9)	(1,4)	0,5	(6,6)	(2,7)	(3,9)
(Sorties) rentrées de fonds nettes liées aux activités d'investissement	(42,7)	44,9	(87,6)	(195,2)	(68,8)	(126,4)
Activités de financement						
Diminution des emprunts à long terme	(117,1)	(110,3)	(6,8)	(134,7)	(99,1)	(35,6)
Dividendes	(5,5)	(7,0)	1,5	(18,8)	(18,7)	(0,1)
Rachat d'actions	(2,4)	(40,4)	38,0	(46,2)	(48,3)	2,1
Émission d'actions	0,6	0,2	0,4	0,6	4,7	(4,1)
Sorties de fonds nettes liées aux activités de financement	(124,4)	(157,5)	33,1	(199,1)	(161,4)	(37,7)
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 troisième trimestre de 2009, l'opération de nos magasins a généré des rentrées de fonds nettes de 87,9 millions \$, une augmentation de 72,3 millions \$ par rapport au troisième trimestre de l'exercice 2008. Cette augmentation est principalement attribuable au bénéfice net plus élevé au troisième trimestre de l'exercice 2009 par rapport à l'année précédente et à la variation des éléments du fonds de roulement, notamment la baisse des débiteurs et des stocks liée à la diminution du coût et du prix de vente du carburant.

Activités d'investissement

Durant le troisième trimestre de l'exercice 2009, nos dépenses en immobilisations ont principalement résulté du remplacement d'équipements dans certains magasins afin d'améliorer l'offre de produits et services, de l'ajout de nouveaux magasins ainsi que du déploiement continu de notre programme IMPACT à travers notre réseau.

Activités de financement

Durant le troisième trimestre de l'exercice 2009, la diminution des emprunts à long terme s'est chiffrée à 117,1 millions \$ tandis que nous avons versé des dividendes pour un montant de 5,5 millions \$. De plus, nous avons procédé à des rachats d'actions pour un montant total de 2,4 millions \$.

Situation financière au 1^{er} février 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 3,1 milliards \$ au 1^{er} février 2009 comparativement à 3,3 milliards \$ en date du 27 avril 2008. Cette diminution peut être attribuée à quatre facteurs, soit :

1. La diminution de notre trésorerie engendrée principalement par les remboursements de dette et les rachats d'actions;
2. La diminution des montants à recevoir sur cartes de crédit et de débit liée à la baisse du prix de vente du carburant;
3. La diminution des stocks de carburant liée à la diminution du prix coûtant;
4. La diminution générale des éléments d'actifs liée à leur conversion en dollars américains étant donné l'affaiblissement du dollar canadien.

Les capitaux propres se sont établis à 1,3 milliard \$ au 1^{er} février 2009, une augmentation de 71,4 millions \$ par rapport au solde en date du 27 avril 2008 générée par le bénéfice net des trois premiers trimestres, contrebalancé, en partie, par la diminution du cumul des autres éléments du résultat étendu liée à l'affaiblissement du dollar canadien.

Engagements contractuels et commerciaux

Mis à part les nouveaux baux relatifs au partenariat avec Irving Oil, il n'est survenu aucun changement majeur au cours de la période de 40 semaines terminée le 1^{er} février 2009 au niveau de nos engagements contractuels et commerciaux. Pour plus d'informations, veuillez consulter le rapport annuel 2008.

Principales informations financières trimestrielles

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

Trimestre	Période de 40 semaines terminée le			Période de 52 semaines terminée				Extrait de la période de 52 semaines terminée le
	1 ^{er} février 2009			le 27 avril 2008				
Semaines	3 ^e	2 ^e	1 ^{er}	4 ^e	3 ^e	2 ^e	1 ^{er}	4 ^e
	16 semaines	12 semaines	12 semaines	12 semaines	16 semaines	12 semaines	12 semaines	13 semaines
Chiffre d'affaires	3 911,7	4 556,4	4 319,0	3 705,8	4 590,9	3 499,8	3 573,5	2 972,6
Bénéfice avant amortissements des immobilisations et des autres actifs, frais financiers et impôts sur les bénéfices	168,1	179,7	135,0	63,7	130,6	135,2	155,1	99,0
Amortissements des immobilisations et des autres actifs	56,4	41,1	42,9	39,9	53,8	41,1	37,7	34,4
Bénéfice d'exploitation	111,7	138,6	92,1	23,8	76,8	94,1	117,4	64,6
Frais financiers	10,3	9,3	9,8	9,1	16,7	13,8	15,0	14,4
Bénéfice net	71,1	97,6	47,2	15,5	50,5	54,2	69,1	33,4
Bénéfice net par action								
De base	0,37	0,50 \$	0,24 \$	0,08 \$	0,25 \$	0,27 \$	0,34 \$	0,17 \$
Dilué	0,36	0,49 \$	0,24 \$	0,08 \$	0,24 \$	0,26 \$	0,33 \$	0,16 \$

Perspectives

Au cours du dernier trimestre de l'exercice 2009, nous poursuivrons nos investissements, avec discernement, afin, entre autres, de déployer notre programme IMPACT. Nous croyons pouvoir réaliser des acquisitions en profitant du contexte économique et de l'accès à des liquidités à des conditions avantageuses. Considérant les conditions d'accès aux marchés des capitaux et de la dette, nous croyons être en bonne posture pour créer de la valeur. Toutefois, nous continuerons à faire preuve de patience afin de payer le juste prix en raison de la réalité du marché actuel.

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

Le 16 mars 2009

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	
	1 ^{er} février 2009	3 février 2008	1 ^{er} février 2009	3 février 2008
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	3 911,7	4 590,9	12 787,1	11 664,2
Coût des marchandises vendues	3 197,0	3 930,9	10 868,0	9 919,6
Marge brute	714,7	660,0	1 919,1	1 744,6
Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux	546,6	529,4	1 436,3	1 323,7
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	56,4	53,8	140,4	132,6
	603,0	583,2	1 576,7	1 456,3
Bénéfice d'exploitation	111,7	76,8	342,4	288,3
Frais financiers	10,3	16,7	29,4	45,5
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	101,4	60,1	313,0	242,8
Impôts sur les bénéfices (note 9)	30,3	9,6	97,1	69,0
Bénéfice net	71,1	50,5	215,9	173,8
Bénéfice net par action (note 5)				
De base	0,37	0,25	1,11	0,86
Dilué	0,36	0,24	1,09	0,84
Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)	192 919	201 878	194 545	202 366
Nombre moyen pondéré d'actions - dilué (en milliers)	196 979	206 707	198 476	207 527
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période (en milliers)	192 778	200 268	192 778	200 268

ÉTATS DU RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non vérifiés)

Périodes terminées les	16 semaines		40 semaines	
	1 ^{er} février 2009	3 février 2008	1 ^{er} février 2009	3 février 2008
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net	71,1	50,5	215,9	173,8
Autres éléments du résultat étendu				
Variations des redressements cumulés de conversion de devises ⁽¹⁾	(21,3)	(35,7)	(89,0)	35,6
Autres éléments du résultat étendu	(21,3)	(35,7)	(89,0)	35,6
Résultat étendu	49,8	14,8	126,9	209,4

(1) Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 1^{er} février 2009, les montants incluent la perte nette de 29,4 \$ et 140,3 \$, respectivement (perte nette et gain net de 18,0 \$ et 99,0 \$, respectivement, pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 3 février 2008), découlant de la conversion de la dette à long terme libellée en dollars américains, désignée à titre d'instrument de couverture de risque de change sur l'investissement net de la compagnie dans ses opérations étrangères autonomes.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

ÉTATS DU CAPITAL-ACTIONS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non vérifiés)

Périodes de 40 semaines terminées les	1 ^{er} février 2009	3 février 2008
Solde au début de la période	\$	\$
Levée d'options d'achat d'actions en contrepartie de trésorerie	348,8	352,3
Juste valeur des options d'achat d'actions exercées	0,6	4,7
Valeur comptable des actions à vote multiple catégorie A et actions à droit de vote subalterne catégorie B rachetées et annulées	0,3	1,8
	(9,6)	(6,3)
Solde à la fin de la période	340,1	352,5

ÉTATS DU SURPLUS D'APPORT CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non vérifiés)

Périodes de 40 semaines terminées les	1 ^{er} février 2009	3 février 2008
Solde au début de la période	\$	\$
Charge de rémunération à base d'actions (note 7)	15,6	13,4
Juste valeur des options exercées	2,3	3,3
	(0,3)	(1,8)
Solde à la fin de la période	17,6	14,9

ÉTATS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non vérifiés)

Périodes de 40 semaines terminées les	1 ^{er} février 2009	3 février 2008
Solde au début de la période	\$	\$
Incidence des changements de conventions comptables	775,0	681,9
Solde au début de la période, redressé	-	0,9
Bénéfice net	775,0	682,8
	215,9	173,8
	990,9	856,6
Dividendes	(18,8)	(18,7)
Excédent du coût d'acquisition sur la valeur comptable des actions à vote multiple catégorie A et actions à droit de vote subalterne catégorie B rachetées et annulées	(30,0)	(30,1)
Solde à la fin de la période	942,1	807,8

ÉTATS DU CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non vérifiés)

Périodes de 40 semaines terminées les	1 ^{er} février 2009	3 février 2008
Solde au début de la période	\$	\$
Incidence des changements de conventions comptables	114,3	97,8
Solde au début de la période, redressé	-	0,4
Autres éléments du résultat étendu	114,3	98,2
	(89,0)	35,6
Solde à la fin de la période	25,3	133,8

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	
	1 ^{er} février 2009	3 février 2008	1 ^{er} février 2009	3 février 2008
	\$	\$	\$	\$
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	71,1	50,5	215,9	173,8
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	48,2	47,0	122,7	116,7
Impôts futurs	14,3	(7,5)	33,5	6,3
(Gain) perte sur la cession d'immobilisations et d'autres actifs	(1,2)	0,2	2,3	(3,0)
Crédits reportés	4,9	4,0	9,0	11,7
Autres	6,4	10,2	13,6	19,8
Variations du fonds de roulement hors caisse	(55,8)	(88,8)	(102,1)	(98,8)
Rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation	87,9	15,6	294,9	226,5
Activités d'investissement				
Acquisitions d'immobilisations	(56,5)	(78,2)	(144,6)	(176,7)
Produits tirés de transactions de cession-bail	9,3	134,2	11,9	166,7
Produits tirés de la cession d'immobilisations et d'autres actifs	6,2	3,2	11,1	14,3
Augmentation des autres actifs	(0,9)	(1,6)	(6,6)	(2,9)
Acquisitions d'entreprises (note 4)	(0,8)	(12,9)	(67,0)	(70,4)
Remboursement de dépôt sur acquisition d'entreprise	-	0,2	-	0,2
(Sorties) rentrées de fonds nettes liées aux activités d'investissement	(42,7)	44,9	(195,2)	(68,8)
Activités de financement				
Diminution nette des emprunts à long terme	(117,1)	(110,3)	(134,7)	(99,1)
Dividendes	(5,5)	(7,0)	(18,8)	(18,7)
Rachat d'actions à vote multiple catégorie A et d'actions à droit de vote subalterne catégorie B	(2,4)	(40,4)	(46,2)	(48,3)
Émissions d'actions	0,6	0,2	0,6	4,7
Sorties de fonds nettes liées aux activités de financement	(124,4)	(157,5)	(199,1)	(161,4)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(4,5)	(0,2)	(12,4)	11,1
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(83,7)	(97,2)	(111,8)	7,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	187,9	246,3	216,0	141,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	104,2	149,1	104,2	149,1
Informations supplémentaires :				
Intérêts versés	14,7	24,1	33,9	54,9
Impôts sur les bénéfices versés	6,5	30,8	53,0	50,4

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains)

	Au 1 ^{er} février 2009 (non vérifié)	Au 27 avril 2008
	\$	\$
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	104,2	216,0
Débiteurs	229,8	251,7
Stocks	391,1	444,5
Frais payés d'avance	23,6	8,3
Impôts futurs	23,3	24,7
	772,0	945,2
Immobilisations	1 736,7	1 748,3
Écarts d'acquisition	381,4	402,6
Marques de commerce et licences	172,0	170,3
Frais reportés	11,2	13,8
Autres actifs	54,3	39,5
Impôts futurs	16,6	0,9
	3 144,2	3 320,6
Passif		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	654,7	842,7
Impôts sur les bénéfices à payer	43,9	18,6
Portion à court terme de la dette à long terme	2,9	1,2
	701,5	862,5
Dette à long terme	728,3	841,0
Crédits reportés et autres éléments de passif	258,7	253,8
Impôts futurs	130,6	109,6
	1 819,1	2 066,9
Capitaux propres		
Capital-actions	340,1	348,8
Surplus d'apport	17,6	15,6
Bénéfices non répartis	942,1	775,0
Cumul des autres éléments du résultat étendu	25,3	114,3
	1 325,1	1 253,7
	3 144,2	3 320,6

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

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

1. PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ont été préparés par la compagnie conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR canadiens) et n'ont pas fait l'objet d'une mission d'examen par les vérificateurs externes de la compagnie. La préparation des états financiers consolidés repose sur des conventions et méthodes comptables qui concordent avec celles qui ont été employées dans la préparation des états financiers consolidés annuels vérifiés de l'exercice terminé le 27 avril 2008, à l'exception des changements de conventions comptables décrits à la note 2 des présents états financiers. Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ne comprennent pas toute l'information exigée pour les états financiers complets et devraient être lus à la lumière des états financiers consolidés annuels vérifiés et des notes complémentaires figurant dans le rapport annuel 2008 de la compagnie (le rapport annuel 2008). Les résultats d'exploitation pour les périodes intermédiaires présentées ne reflètent pas nécessairement les résultats attendus de l'exercice entier. Les activités de la compagnie ont un caractère saisonnier. La période d'activité la plus importante se situe au premier semestre de chaque exercice, lequel inclut les ventes de la saison estivale.

2. CHANGEMENTS DE CONVENTIONS COMPTABLES

2009

Stocks

Le 28 avril 2008, la compagnie a adopté le nouveau chapitre 3031 du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA), « Stocks », qui remplace le chapitre 3030 du même nom. Le nouveau chapitre donne des directives quant à la base et la méthode d'évaluation des stocks et permet aussi, en cas de remontée de la valeur de ceux-ci, la reprise de dépréciations prises antérieurement. Le chapitre donne aussi de nouvelles directives concernant les informations à fournir sur les méthodes comptables adoptées, les valeurs comptables, les montants comptabilisés en charges, les dépréciations et le montant de toute reprise de dépréciation. Cette nouvelle norme harmonise la méthode de comptabilisation des stocks selon les PCGR canadiens avec celle des Normes internationales d'information financière (IFRS). L'adoption de ce nouveau chapitre n'a pas eu d'incidence importante sur les résultats financiers consolidés de la compagnie.

Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers

Le 20 janvier 2009, la compagnie a adopté de façon rétroactive et sans retraitement des états financiers des périodes antérieures les recommandations du Comité sur les problèmes nouveaux (CPN) de l'ICCA portant sur l'abrégé 173 (CPN-173), « Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers ». Ces recommandations fournissent des précisions qu'en à la détermination de la juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers, y compris les instruments dérivés. Le CPN stipule que le risque de crédit propre à l'entité et le risque de crédit de la contrepartie devraient être pris en compte dans la détermination de la juste valeur de ces éléments. L'adoption de ces nouvelles recommandations n'a pas eu d'incidence importante sur les résultats financiers consolidés de la compagnie.

3. DETTE À LONG TERME

Le 13 juin 2008, la compagnie a conclu une nouvelle entente de crédit consistant en une facilité de crédit renouvelable non garantie d'un montant maximal de 310,0 \$ dont la durée initiale, les modalités et les conditions sont similaires à ceux de l'autre facilité de crédit dont la compagnie disposait au 27 avril 2008, telle que décrite à la note 17 a) figurant dans le rapport annuel 2008.

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. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

Le 29 avril 2008, la compagnie a acquis, auprès de Speedway Superamerica LLC, 15 magasins corporatifs. Les magasins acquis opèrent sous la bannière Speedway dans le centre de l'Illinois, États-Unis. La compagnie possède les terrains relatifs à 14 de ces sites et en loue un, tandis qu'elle possède les 15 immeubles.

De plus, le 8 juillet 2008, la compagnie a acquis, auprès de Spirit Energy, 70 magasins corporatifs. Pour 11 de ces sites, la compagnie possède les immeubles et les terrains et loue ces mêmes actifs pour les 59 autres. Les magasins acquis opèrent sous la bannière Convenient Food Mart dans la région de St-Louis au Missouri et à proximité du centre de l'Illinois.

Au cours de l'exercice, la compagnie a également fait l'acquisition de deux magasins par l'entremise de deux transactions distinctes. La compagnie possède les terrains et les immeubles reliés à ces deux transactions.

Ces acquisitions ont été effectuées pour une contrepartie totale en espèces de 67,0 \$, incluant les frais d'acquisition directs. Les allocations sont basées sur les justes valeurs à la date d'acquisition :

	\$
Actifs corporels acquis	
Stocks	11,0
Immobilisations	47,4
Autres actifs	0,5
Actif corporel total	58,9
Passifs pris en charge	
Créditeurs et charges à payer	1,5
Crédits reportés et autres éléments de passif	1,3
Passif total	2,8
Actif corporel net acquis	56,1
Écarts d'acquisition	10,9
Contrepartie totale payée en espèces, incluant les frais d'acquisition directs	67,0

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

5. BÉNÉFICE NET PAR ACTION

	Période de 16 semaines terminée le 1 ^{er} février 2009			Période de 16 semaines terminée le 3 février 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	71,1	192 919	0,37	50,5	201 878	0,25
Effet dilutif des options d'achat d'actions		4 060	(0,01)		4 829	(0,01)
Bénéfice net dilué disponible aux actionnaires de catégories A et B	71,1	196 979	0,36	50,5	206 707	0,24

	Période de 40 semaines terminée le 1 ^{er} février 2009			Période de 40 semaines terminée le 3 février 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	215,9	194 545	1,11	173,8	202 366	0,86
Effet dilutif des options d'achat d'actions		3 931	(0,02)		5 161	(0,02)
Bénéfice net dilué disponible aux actionnaires de catégories A et B	215,9	198 476	1,09	173,8	207 527	0,84

Compte tenu de leur effet antidilutif, un total de 1 702 675 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 1^{er} février 2009. Un total de 1 462 999 options d'achat d'actions sont exclues du calcul pour les périodes correspondantes de 16 et 40 semaines terminées le 3 février 2008.

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)

6. CAPITAL-ACTIONS

Au 1^{er} février 2009, la compagnie a d'émissions et en circulation 53 722 712 (56 072 912 au 3 février 2008) actions à vote multiple catégorie A comportant dix votes par action et 139 055 608 (144 195 182 au 3 février 2008) actions à droit de vote subalterne catégorie B comportant un vote par action.

Le 8 août 2008, la compagnie a implanté un nouveau 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 au 29 juillet 2008). L'effet de ces rachats sera de réduire le nombre d'actions à vote multiple catégorie A et à droit de vote subalterne catégorie B émises, ce qui entraînera une augmentation au *pro rata* de la participation relative dans le capital-actions de ces catégories d'actions des porteurs restants. Les actions rachetées en vertu du programme de rachat d'actions seront annulées. Au cours du troisième trimestre, en vertu de ce programme, la compagnie a racheté 352 400 actions à droit de vote subalterne catégorie B à un prix moyen de 11,85 \$ CA. Sur une base cumulative depuis le début du programme, les rachats ont totalisé 3 000 actions à vote multiple catégorie A à un prix moyen de 13,44 \$ CA et 2 145 000 actions à droit de vote subalterne catégorie B à un prix moyen de 13,47 \$ CA.

En vertu de l'ancien programme, décrit à la note 19 des états financiers consolidés figurant dans le rapport annuel 2008 et venu à échéance le 7 août 2008, depuis le début de l'exercice 2009, la compagnie a racheté 8 800 actions à vote multiple catégorie A à un prix moyen de 10,91 \$ CA et 1 904 100 actions à droit de vote subalterne catégorie B à un prix moyen de 10,83 \$ CA.

7. RÉMUNÉRATION ET AUTRES PAIEMENTS À BASE D' ACTIONS

Le nombre d'options d'achat d'actions à droit de vote subalterne catégorie B émises au 1^{er} février 2009 est de 8 995 603 (8 905 699 au 3 février 2008). Ces options d'achat d'actions peuvent être graduellement levées à différentes dates jusqu'au 14 janvier 2019 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 254 500 options d'achat d'actions et comportant des prix de levée variant de 13,45 \$ CA à 15,44 \$ CA.

Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 1^{er} février 2009, le coût de la rémunération imputé aux résultats est de 0,8 \$ et de 2,3 \$, respectivement. Pour les périodes correspondantes 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.

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

- un taux d'intérêt sans risque de 3,22 % ;
- une durée prévue de 8 ans ;
- une volatilité du prix de l'action de 32,0 % ;
- un dividende trimestriel prévu de 0,035 \$ CA par action.

La juste valeur moyenne pondérée des options d'achat d'actions octroyées depuis le début de l'exercice est de 5,34 \$ CA (8,17 \$ CA au 3 février 2008). La description du régime offert par la compagnie est présentée à la note 20 des états financiers consolidés figurant dans le rapport annuel 2008.

8. AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 1^{er} février 2009, le total des coûts nets des avantages sociaux futurs de la compagnie inclut dans l'état des résultats consolidés est de 1,4 \$ et de 4,3 \$, respectivement. Le coût pour les périodes correspondantes de 16 et 40 semaines terminées le 3 février 2008 est de 1,8 \$ et de 4,6 \$, respectivement. Les régimes de retraite de la compagnie sont décrits à la note 21 des états financiers consolidés figurant dans le rapport annuel 2008.

9. IMPÔTS

Lors du premier trimestre de l'exercice 2009, la compagnie a élaboré une réorganisation corporative qui a pris effet le 31 juillet 2008. En conséquence, une charge d'impôts non-récurrente de 8,3 \$ a été constatée au cours de ce trimestre alors que les avantages en découlant devraient être enregistrés dans les périodes subséquentes et devrait aussi avoir un effet positif durant les prochains exercices.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

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

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, la compagnie a renversé cette charge suite à une entente avec le gouvernement du Québec.

10. INFORMATION SECTORIELLE

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

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

	Période de 16 semaines terminée le 1 ^{er} février 2009			Période de 16 semaines terminée le 3 février 2008		
	États-Unis	Canada	Total	États-Unis	Canada	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits de clients externes ^(a)						
Marchandises et services	1 104,3	448,8	1 553,1	1 011,3	501,5	1 512,8
Carburant	1 989,1	369,5	2 358,6	2 685,6	392,5	3 078,1
	3 093,4	818,3	3 911,7	3 696,9	894,0	4 590,9
Marge brute						
Marchandises et services	362,0	151,2	513,2	332,9	174,9	507,8
Carburant	177,5	24,0	201,5	126,7	25,5	152,2
	539,5	175,2	714,7	459,6	200,4	660,0
Immobilisations et écarts d'acquisition ^(a)	1 693,2	424,9	2 118,1	1 760,6	351,4	2 112,0

	Période de 40 semaines terminée le 1 ^{er} février 2009			Période de 40 semaines terminée le 3 février 2008		
	États-Unis	Canada	Total	États-Unis	Canada	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits de clients externes ^(a)						
Marchandises et services	2 861,7	1 338,4	4 200,1	2 685,5	1 350,9	4 036,4
Carburant	7 360,5	1 226,5	8 587,0	6 662,3	965,5	7 627,8
	10 222,2	2 564,9	12 787,1	9 347,8	2 316,4	11 664,2
Marge brute						
Marchandises et services	930,4	461,6	1 392,0	884,1	471,6	1 355,7
Carburant	459,8	67,3	527,1	326,2	62,7	388,9
	1 390,2	528,9	1 919,1	1 210,3	534,3	1 744,6

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

11. NOUVELLES NORMES COMPTABLES PUBLIÉES RÉCEMMENT MAIS NON ENCORE APPLIQUÉES

Acquisitions

En janvier 2009, l'ICCA a publié le chapitre 1582, « Regroupements d'entreprises », en remplacement du chapitre 1581 du même nom. Le précédent chapitre a été retiré pour adopter des extraits pertinents de la norme internationale d'information financière IFRS 3, également du même nom. Le nouveau chapitre établit des normes relatives à la comptabilisation, à l'évaluation, à la présentation et aux informations à fournir relativement aux regroupements d'entreprises.

Cette nouvelle norme est applicable aux regroupements d'entreprises pour lesquels la date d'acquisition se situe dans un exercice commençant le ou après le 1^{er} janvier 2011. La compagnie appliquera cette nouvelle norme à compter du premier trimestre de son exercice 2012. Advenant des regroupements d'entreprises significatifs, cette nouvelle norme pourrait avoir une incidence importante sur les résultats de la compagnie puisque les frais d'acquisition directs devraient alors être passés en charge lorsque encourus, la pratique actuelle de la compagnie étant d'inclure ces frais dans le coût d'acquisition total de l'entreprise acquise.

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)

Écart d'acquisition et actifs incorporels

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

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

12. ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 2 février 2009, la compagnie a annoncé qu'elle a signé un contrat pour l'acquisition de 13 magasins situés dans la province de Québec auprès de Exploitation Quali-T Inc., filiale du Groupe Therrien. La transaction est sujette aux conditions de clôture usuelles. Les terrains et immeubles des 13 sites seront loués.

Le 10 février 2009, la compagnie a conclu l'acquisition de sept magasins corporatifs opérant dans les régions de Greensboro et Raleigh en Caroline du Nord aux États-Unis. La compagnie loue trois des terrains et deux des immeubles tandis qu'elle est propriétaire des autres sites.

(Cette page a été laissée intentionnellement en blanc.)

(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.

BOWNE
IMPRIMÉ AU CANADA